



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Helena Pešková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Helena Pešková**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2016 až 2019 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-73-0-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace společnosti Microtex a.s. v letech 2015-2019 za pomoci vybraných finančních ukazatelů a metod. Dané metody a ukazatele jsou popsány v teoretické části a následně interpretovány v části praktické. V této části je také popsána analyzovaná společnost a představen konkurenční podnik. Poslední část představuje na základě výsledků finančních ukazatelů návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The bachelor thesis is focused on the evaluation of financial situation of the company Microtex a.s. in years 2015-2019 using financial indicators and methods. These methods and indicators are described in the theoretical part of this thesis and later on they are interpreted in the practical part of this work. In the practical part it is also analyzed the company and it is described the competing company as well. The final part presents the suggestions for improvement of the company's situation based on the results of the financial indicators.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, finanční ukazatele, rentabilita, hodnocení finanční situace, optimalizace nákladů, navýšení zisku

Key words

financial analysis, balance, profit and loss statement, profitability, evaluation of the financial situation, cost optimization, increase profits

Bibliografická citace

PEŠKOVÁ, Helena. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135046>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval/a jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil/a autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto děkuji panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D., za jeho vstřícnost a poskytnutí cenných rad a připomínek pro sepsání mé bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat panu Ing. Lubomíru Pařízkovi a Vladimíru Lieberzeitovi za jejich ochotu a poskytnuté informace o společnosti Microtex a.s.

OBSAH:

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
2.1. Finanční analýza a její charakteristika.....	12
1.2. Analýza absolutních ukazatelů.....	13
1.2.1. Horizontální analýza.....	13
1.2.2. Vertikální analýza	13
1.3. Analýza rozdílových ukazatelů	13
1.3.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	14
1.3.2. Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	14
1.3.3. Čistý peněžní majetek (ČPM).....	15
1.4. Analýza poměrových ukazatelů	15
1.4.1. Ukazatel rentability	15
1.4.2. Ukazatel likvidity	18
1.4.3. Ukazatel aktivity	19
1.4.4. Ukazatel zadluženosti.....	22
1.5. Analýza soustav ukazatelů.....	23
1.5.1. Bankrotní modely	23
1.5.2. Bonitní modely.....	26
1.6. SWOT analýza	27
2. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	29
2.1. Základní údaje o společnosti.....	29
2.1.1. Historie a charakteristika společnosti	30
2.1.2. Organizační struktura podniku	30
2.2. Konkurence	31
2.2.1. Základní informace o konkurenční společnosti	31

2.3.	Analýza absolutních ukazatelů.....	31
2.3.1.	Horizontální analýza aktiv a pasiv	32
2.3.2.	Vertikální analýza aktiv a pasiv.....	35
2.3.3.	Analýza rozdílových ukazatelů	38
2.3.4.	Analýza rentability.....	40
2.3.5.	Analýza likvidity	42
2.3.6.	Analýza aktivity.....	44
2.3.7.	Analýza zadluženosti	47
2.3.8.	Bankrotní a bonitní modely	49
2.3.9.	Celkové zhodnocení finanční analýzy	56
3.	Vlastní návrhy řešení	58
3.1.	Snížení personálních nákladů	58
3.2.	Využití volného prostoru	59
3.3.	Ponížení kurzovních ztrát	60
3.4.	Navýšení zakázek s přidanou hodnotou	62
ZÁVĚR.....		64
SEZNAM POUŽITÉ LITERARUTY		65
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK		67
SEZNAM ROVNIC		68
SEZNAM TABULEK		70
SEZNAM GRAFŮ		72
SEZNAM OBRÁZKŮ		73
SEZNAM SCHÉMAT.....		74
SEZNAM PŘÍLOH		75

ÚVOD

V dnešní době je pro většinu podniků hodnocení finanční situace za pomoci finanční analýzy nezbytné k odhalení finančních problémů a nedostatků, dosažení cílů, ale i pro vytvoření náskoku v konkurenčním boji, neboť konkurence na trhu je vysoká. Je tedy důležité na základě získaných informací zvyšovat finanční zdraví podniku, jeho podíl na trhu i samotné zisky. Neméně důležitá je efektivnost při hospodaření se zdroji, kterou pokud podnik podcení, může spadnout do finančních potíží, které obzvláště v této pandemické době nabývají rostoucí charakter.

Každý finanční manažer musí ovládat finanční analýzu jako takovou, neboť tvoří součást jeho každodenní práce. Její výsledky slouží zejména k finančnímu a investičnímu rozhodování, ale také jako report pro zájemce a věřitele a další.

Hlavním nástrojem pro posouzení finanční situace podniku jsou metody finanční analýzy. Pomocí finanční analýzy lze zhodnotit minulou i současnou finanční situaci podniku. Slouží také jako podklad pro budoucí rozhodování firmy a pro předložení návrhů na vylepšení jejího ekonomického fungování a postavení. Na základě výsledků plynoucích z této analýzy můžeme odhalit silné a slabé stránky podniku a vyhnout se tak případným problémům plynoucích z nedostatečného využití finančních zdrojů. Finanční analýza a její závěry tak značně ovlivňují jak krátkodobé, tak i dlouhodobé finanční rozhodování podniku. Pro její zpracování a porovnání využíváme účetní výkazy a interní zdroje firmy. Ve své bakalářské práci zpracuji komplexní přehled finanční situace společnosti Microtex a.s. v letech 2015–2019. Jedná se o firmu s dlouholetou tradicí, která na trhu nabízí výrobu dekoračních a potahových látek.

Cílem této práce je vyhodnocení finančního zdraví firmy pomocí metod finanční analýzy. Dané výsledky následně porovnáme s vybranou konkurenční firmou, která působí ve stejném oboru podnikání a také s oborovými průměry. S vedením společnosti Microtex a.s. zkonstruji mnou navrhnutá opatření pro zlepšení finanční situace.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem mé bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Microtex a.s. za pomoci vybraných ukazatelů finanční analýzy a účetních výkazů za období 2015-2019. Výsledné hodnoty poslouží jako podklady pro budoucí rozhodování daného podniku.

Firma se zabývá potahy látek a výrobou českých dekorací. Důvodem mého výběru bylo srozumitelné a řádné zpracování potřebných výkazů i ochota a vstřícné jednání majitele společnosti.

Abychom dosáhly na hlavní cíl práce je třeba splnit následující dílčí cíle:

- teoretické vymezení finanční analýzy a jednotlivých ukazatelů
- představení vybrané analyzované společnosti a její oborové konkurence
- výpočet výše uvedených metod a ukazatelů finanční analýzy, dané výsledné hodnoty porovnat s oborovými průměry a představenou konkurencí
- interpretace a zhodnocení dosažených výsledků firmy
- na základě výsledků vypracovat návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. První část je teoretická, obsahuje definice pojmů, metod (kvalitativní i kvantitativní) a finančních ukazatelů, potřebných pro následné zanalyzování společnosti. Ke kompletní finanční analýze budeme také potřebovat informace z účetních výkazů jako jsou výkaz zisku a ztráty a rozvaha.

Ve druhé části představím vybranou firmu Microtex a.s. Charakterizuji její základní údaje, organizační strukturu, předmět podnikání i konkurenci. Zaměřím se také na analytickou část, ve které aplikuji jednotlivé metody a výpočty ukazatelů představených v teoretické části. Výsledky porovnám s konkurenční společností KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. a oborovými průměry.

V závěrečné části, na základě získaných výsledků, navrhnou optimální kroky a řešení pro zlepšení finanční situace společnosti Microtex a.s.

Účetní data, která budu využívat ve své práci zahrnují výkaz zisku a ztráty a rozvahu za jednotlivé roky sledovaného období. Jedná se o veřejně dostupné zdroje, které jsou dohledatelné ve veřejném obchodním rejstříku. Pro případné doplnění a upřesnění mohu nejasné situace konzultovat s majitelem firmy.

1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1. Finanční analýza a její charakteristika

Existuje nespočet různých definic finanční analýzy. Dle F. Kaloudy lze finanční analýzu podniku charakterizovat jako metodický nástroj, pomocí kterého můžeme posoudit finanční situaci daného podniku (4, s. 51).

P. Růčková představuje ve své knize definici analýzy jako „*systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech*“ (1, s. 9).

Podstata všech definic je však stejná. Hlavním smyslem finanční analýzy je pomocí dokumentů v podobě účetních uzávěrek připravit podklady pro podnik, které zkvalitní rozhodování o jeho samotném fungování (1, s. 9).

Finanční analýza tvoří nedílnou součást finančního řízení, neboť pomocí finanční analýzy lze zpětně dohledat informace o podniku. Výsledky finanční analýzy nelze nijak ovlivnit, mohou však podniku poskytnout cenné informace pro jeho lepší fungování v budoucnosti. Pomocí finanční analýzy lze zjistit, jestli je podnik dostatečně ziskový, má vhodnou kapitálovou strukturu, zda vhodně používá svá aktiva, splácí své závazky včas a mnohé další důležité skutečnosti. (2, s. 17)

Finanční analýza patří k základním znalostem každého finančního manažera. Je součástí jeho každodenní práce. Její závěry a poznatky nám slouží pro krátkodobé i dlouhodobé finanční fungování podniku. Abychom mohli přijmout jistá rozhodnutí v podniku, investiční nebo finanční, je nutné zjistit „finanční kondici“ firmy, tedy její finanční zdraví (11, s. 46).

Rozbor finanční situace z hlediska hospodaření je pro úspěšnou firmu prakticky nezbytný (1, s. 9).

Hlavním zdrojem pro kvalitní zpracování finanční analýzy a dosažení relevantních výsledků jsou účetní výkazy, mezi které patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty nebo výkaz cash flow (2, s. 18).

1.2. Analýza absolutních ukazatelů

1.2.1. Horizontální analýza

Při výpočtu horizontální analýzy porovnáváme změny jednotlivých položek v účetních výkazech v časové posloupnosti. Analýza porovnává stejný absolutní ukazatel v rámci řádku rozvahy nebo výsledovky a zkoumá jeho změny pro dvě a více období, proto také nese název horizontální (6, s. 84).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{Ukazatel_{t-1}} \times 100\%$$

Vzorec 1: Horizontální analýza
(7, s. 179)

1.2.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů z hlediska procentního podílu, kdy zvolená základna představuje 100 %. U rozboru rozvahy se za základnu pokládá výše aktiv/pasiv, při rozboru výkazu zisku a ztráty obvykle volíme velikost celkových výnosů nebo nákladů (2, s. 71).

$$\text{Procentní podíl ukazatele} = \frac{\text{Absolutní hodnota}}{\text{Společný jmenovatel}} \times 100\%$$

Vzorec 2: Vertikální analýza
(7, s. 179)

1.3. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, lze označit také jako fondy finančních prostředků, využíváme především k analýze a zhodnocení likvidity podniku, a to, zdali je podnik schopen hradit své závazky (6, s. 97).

Své opodstatnění mají především v oblasti řízení oběžných aktiv. Rozdílové ukazatele vypočítáme jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek aktiv a pasiv (1, s. 47).

1.3.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál patří k nejpoužívanějším rozdílovým ukazatelům, lze ho také označit jako čistý provozní kapitál. Má velký vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik likvidní, musí mít tzv. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji, tedy dostatečně volný kapitál na krytí svých závazků (13, s. 35).

Pokud by podnik nebyl dostatečně likvidní a čistý pracovní kapitál zjištěn v záporné výši, měl by podnik nekrytý dluh. Rozlišujeme dva způsoby výpočtu čistého pracovního kapitálu, a to manažerský a investorský (5, s. 171).

Manažerský způsob:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 3: ČPK – Manažerský způsob
(13, s. 35)

Investorský způsob:

$$\text{ČPK} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}) - \text{Dlouhodobá majetek}$$

Vzorec 4: ČPK – Investorský způsob
(13, s. 35)

1.3.2. Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Ukazatel čistých pohotových prostředků slouží k odstranění nedostatků čistého pracovního kapitálu, kde jsou některá oběžná aktiva nelikvidní nebo hůře likvidní (5, s. 173).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky
(5, s. 173)

Hodnota ukazatele by měla nabývat výsledků kolem nuly. Pokud je hodnota příliš vysoká, znamená to velké množství peněžních, které je třeba ověřit. Naopak pokud jsou hodnoty příliš nízké, signalizují nedostatek peněžních prostředků a mělo by se najít řešení (6, s. 105).

1.3.3. Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek neboli čistý peněžně pohledávkový fond představuje modifikaci ČPK. Při jeho výpočtu odstraňujeme z oběžných aktiv nejméně likvidní položku – položku zásob. Pokud bychom chtěli přesnější výpočet, odstranili bychom také dlouhodobé pohledávky. Pro výši ukazatele není ve finanční teorii žádná doporučená hodnota (6, s. 104).

$$\text{ČPM} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky} \\ - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 6: Čistý peněžní majetek
(5, s. 173)

1.4. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je základním nástrojem finanční analýzy. Nejčastěji se používá při hodnocení finanční stability a výkonosti firmy. S její pomocí lze sestavit značnou řadu ukazatelů. Podstatou těchto ukazatelů je poměrová hodnota různých položek účetních výkazů. V praxi se ovšem osvědčilo využívat pouze část těchto ukazatelů, které třídíme do skupin podle hodnocení na základě hospodaření a finančního zdraví podniku (2, s. 87).

Mezi základních pět ukazatelů patří:

- ukazatel rentability
- ukazatel likvidity
- ukazatel aktivity
- ukazatel zadluženosti
- ukazatel kapitálového trhu (tržní hodnoty)

Ukazatele můžeme uspořádat do paralelní nebo pyramidové soustavy (11, s. 97).

1.4.1. Ukazatel rentability

Jedná se o ukazatele, ve kterých nalezneme na místě čitatele položku patřící výsledku hospodaření a na místě jmenovatele určitý druh kapitálu, resp. tržby. Za pomoci těchto ukazatelů lze obecně zhodnotit efektivnost podniku a jeho činnosti a slouží zejména akcionářům a potenciálním investorům (1, s. 61).

Rentabilitu lze chápat jako schopnost podniku dosáhnout zisku na základě vložených prostředků. Obecně definujeme zisk za pomoci poměru (4, s. 57):

$$Rentabilita = \frac{Zisk\ (čistý,\ upravený)}{Vložený\ kapitál}$$

Vzorec 7: Ukazatel rentability
(4, s. 57)

Ukazatel rentability by za standardních podmínek měl nabývat rostoucí charakter. Pokud ovšem nastane krize, nelze jednoznačně klesající trend ukazatelů zhodnotit jako špatný vývoj, a to v případě, že tento pokles nebude větší jako pokles ekonomiky obecně (1, s. 61).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel považujeme za jeden z klíčových ukazatelů, pomocí kterého společníci, akcionáři a další investoři mohou zjistit, zda je jejich vložený kapitál dostatečně ziskový. (11, s. 99).

Výše rentability vlastního kapitálu závisí na úrovni rentability celkového kapitálu a výši úrokové míry. Pokud chceme hodnotu ukazatele zvýšit, lze toho dosáhnout například tím, že zvýšíme vytvořený zisk společnosti, nebo pokud snížíme podíl vlastního kapitálu na celkovém objemu zdrojů (6, s. 123).

$$ROE = \frac{Čistý\ zisk}{Vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu
(11, s. 99)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel je vhodný využít, pokud porovnáváme produkci pro více podniků. Udává, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Nabývá-li ukazatel nízkých hodnot, řízení společnosti je na špatné úrovni. U vysokých hodnot ukazatele mohou nastat v budoucnu problémy s konkurencí – pomocí nižších cen ovládne trh (pokud se nejedná o monopolní nebo specializovanou výrobu). Je tedy nezbytné posoudit úroveň skladby pohledávek (v jakém rozsahu odpovídají tržby příjmům) a v hodnocení ukazatele rentability tržeb uvést komentář (5, s. 197).

$$ROS = \frac{EAT \text{ nebo } EBIT}{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + tržby z prodeje zboží}$$

Vzorec 9: Rentabilita tržeb
(11, s. 100)

Rentabilita aktiv (vloženého kapitálu) (ROA)

Pomocí ukazatele vyjadřujeme hrubou rentabilitu a její velikost za předpokladu, že neexistuje daň z příjmu. Čím je jeho hodnota vyšší, tím lépe. Používá se při porovnávání firem z různých zemí, kde je daňové zatížení proměnné, zároveň se však uvádí, že závodový management na výši zdanění nemá žádný vliv. Pokud bychom chtěli stanovit pomocí ukazatele mezní úrokovou sazbu, rentabilita aktiv musí být vyšší než průměrná úroková sazba cizího kapitálu (5, s. 177).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva celkem} \times 100$$

Vzorec 10: Rentabilita aktiv
(5, s. 177)

Pro výpočet ukazatele bereme EBIT jako zisk před zdaněním a před úhradou úroků, za celková aktiva považujeme veškerá aktiva bez ohledu na jejich původ (5, s. 177).

Rentabilita dlouhodobého (investovaného) kapitálu (ROCE)

Při výpočtu tohoto ukazatele zjišťujeme výši výsledku provozního hospodaření před zdaněním, pokud věřitel nebo akcionář investují 1 Kč (12, s. 22)

$$ROCE = \frac{Zisk (EBIT)}{Dlouhodobý kapitál}$$

Vzorec 11: Rentabilita dlouhodobého kapitálu
(6, s. 127)

Za dlouhodobě vložený kapitál považujeme dlouhodobé cizí zdroje, jako jsou dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé půjčky a rezervy, nebo také dlouhodobé emitované dluhopisy.

Ukazatel lze vypočítat za použití zisku po zdanění. Zdaněná rentabilita dlouhodobého kapitálu vyjadřuje konečný efekt pro vlastníka i poskytovatele daného úročeného kapitálu (6, s. 127).

$$ROCE = \frac{\text{Zisk (EBIT)} + \text{úroky} (1 - \text{sazba daně})}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Vzorec 12: ROCE se ziskem po zdanění
(6, s. 127)

1.4.2. Ukazatel likvidity

Likviditu lze chápat jako schopnost firmy přeměnit majetek na prostředky, jimiž je možné uhradit splatné závazky. Pomocí ukazatele likvidity tedy zjistíme, jestli je podnik schopen uhradit své závazky. Obecný tvar pro poměrové ukazatele likvidity lze zapsat takto (6, s. 131):

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno zaplatit}}$$

Vzorec 13: Poměrový ukazatel likvidity
(6, s. 132)

V praxi rozlišujeme tři stupně likvidity (6, s. 132):

Okamžitá likvidita

Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu se uvádí v intervalu <0,2; 0,5>, pokud nabývá vyšších hodnot, podnik drží peníze na účtu, tedy špatně hospodáří s kapitálem. Pokud jsou hodnoty naopak nižší než doporučené, je podnik platebně neschopný (2, s. 95).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

Vzorec 14: Okamžitá likvidita
(5, s. 176)

Pohotová likvidita

Mezi optimální hodnoty dané likvidity považujeme <1;1,5>. Dosáhne-li podnik hodnoty nižší než hodnota 1, je platebně neschopný (2, s. 95).

Pokud je výsledek roven 1, ukazuje to na jeho schopnost uhradit své závazky bez nutnosti prodeje zásob (12, s. 27).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{(\text{Ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby})}{\text{Kr\'atkodob\'a pasiva}}$$

Vzorec 15: Pohotov\'a likvidita
(5, s. 175)

Běžná likvidita

Udává kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud naráz přemění všechna svá oběžná aktiva na peníze. Doporučené hodnoty jsou <1,5;2,6> (5, s. 175).

Pokud je výsledná hodnota příliš vysoká, může pro podnik znamenat špatná produktivita prostředků. V případě hospodářského poklesu nabývá ukazatel vyšších hodnot (6, s. 133).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Ob\text{e}žn\'a aktiva}}{\text{Kr\'atkodob\'a pasiva}}$$

Vzorec 16: Běžná likvidita
(5, s. 174)

1.4.3. Ukazatel aktivity

Pomocí tohoto ukazatele měříme celkovou rychlost obratu majetku a jeho jednotlivých složek. Lze tak zjistit, jak podnik hospodáří se svými aktivy. Pokud má podnik velký počet aktiv, jedná se o přebytné náklady, které jsou podstatou nízkého zisku v podniku. Má – li podnik aktiv málo, zisky podniku mohou být opět nízké, neboť tak přichází o možné podnikatelské příležitosti (11, s. 107).

Ukazatele aktivity můžeme vyjádřit ve dvou formách (3, s. 180):

- Doba obratu – vyjadřuje počet dní/ období po které je kapitál držen v podniku ve formě aktiv, tedy dobu, za kterou se nepeněžní prostředky přemění opět na peněžní.
- Počet obrátek (rychlost obratu) – zjišťují kolikrát se za určité časové rozmezí obrátí (nejčastěji v podobě tržeb) v podniku daná položka. Čím je výsledná hodnota vyšší, tím je majetek v podniku kratší dobu a zpravidla tak přináší podniku zisk (6, s. 152).

Pro výpočet denních tržeb můžeme výši ročních tržeb vydělit 365 dny (počet dní za rok), nebo 360 dny (ekonomický rok) (3, s. 181).

Obrat aktiv

Za pomoci daného ukazatele zjišťujeme, jak efektivně využívá podnik svá aktiva. Vyjadřuje počet aktiv, kolikrát se za rok v podniku přemění na celková aktiva. Jeho výsledná hodnota by měla být vyšší, než hodnota 1 (11, s. 108)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 17: Obrat aktiv
(11, s. 108)

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po které jsou oběžná aktiva v podobě zásob v podniku vázána až do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Do poměru dáváme zásoby nakupované i vlastní výroby ve stavu k rozvahovému dni, případně jejich průměrný stav (6, s. 153).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Vzorec 18: Doba obratu zásob
(11, s. 109)

Rychlost obratu zásob

Vypovídá kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu naskladněna (4, s.59).

Výslednou hodnotou je počet obrátek zásob. Pokud doba obratu klesá, znamená to více obrátek, a tak za předpokladu, že každá obrátka přinese zisk, roste zisk podniku. Výše ukazatele může být ovlivněna druhem činnosti podniku, využívanou technologií i podmínkami dodavatele (6, s. 154).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 19: Rychlost obratu zásob
(4, s. 59)

Doba obratu pohledávek

Pomocí vzorce zjistíme počet dní, po které jsou odběratelé dlužníky podniku za poskytnuté výkony. Podniky tak poskytují svým obchodním partnerům bezúročný

obchodní úvěr. Podnik s sebou nese riziko spojené s prodejem obchodního úvěru, nebo nezaplacení dlužníkem. Platební schopnost podniku je tak do velké míry ovlivněna daným ukazatelem (5, s. 184).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{\frac{Tržby}{360}}$$

Vzorec 20: Doba obratu pohledávek
(11, s. 109)

Rychlost obratu pohledávek

Vyjadřuje kolikrát a jak rychle se pohledávky obrátí v peněžní prostředky získané z tržeb za dané období (4, s. 59).

$$Rychlost\ obratu\ pohledávek = \frac{Tržby}{Pohledávky}$$

Vzorec 21: Rychlost obratu pohledávek
(4, s. 59)

Doba obratu závazků

Daný ukazatel počítá průměrnou dobu pro nákup např. služeb nebo zásob do doby zaplacení. Pokud podnik provede nákup na obchodní úvěr, jde o peněžní prostředky, které si podnik na určitou dobu ponechá pro své účely (5, s. 184).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{Tržby/360}$$

Vzorec 22: Doba obratu závazků
(4, s. 59)

Pokud ve vzorci prohodíme čítele se jmenovatelem, vznikne vzorec pro výpočet ukazatele počtu obrátek. Je tedy dobré, aby byla hodnota udávající změny formy majetku co nejvyšší (5, s. 184).

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat aktiv, také jako relativní vázanost stálých aktiv, měří prosperitu stálých aktiv a jejich používání a napomáhají tak při rozhodování o nové investici. Ukazují počet obrátek těchto aktiv za rok. Výsledná hodnota by se měla pohybovat na úrovni 1 a více, záleží ovšem na typu odvětví nebo sektoru, ve které podnik provozuje činnost (11, s. 108).

$$\text{Relativní vázanost stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec 23: Obrat dlouhodobého majetku
(4, s. 108)

1.4.4. Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o velikosti dluhu, který podnik využívá k financování na základě poměření vlastních a cizích zdrojů. Financování majetku pouze cizím kapitálem představuje pro podnik velké riziko, pouze vlastním kapitálem je zase drahé (10, s. 357).

Celková zadluženost

Lze ji také označit za ukazatel věřitelského rizika. Pro věřitele je příznivější nízká zadluženost, neboť s vysokým zadlužením roste také riziko ztráty. Naopak pro vlastníky je výhodnější vyšší hodnota zadluženosti, díky které se znásobují jejich výnosy. Optimální hodnoty celkové zadluženosti se nacházejí mezi 30-60 % (7, s. 40).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 24: Celková zadluženost
(7, s. 40)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování se spolu s celkovou zadlužeností vzájemně doplňují. Výsledek jejich součtu by se měl pohybovat kolem 1 (tedy 100 %) (7, s. 40).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 25: Koeficient samofinancování
(7, s. 40)

Úrokové krytí

Pomocí ukazatele úrokového krytí můžeme zjistit, kolikrát pokrývá vytvořený zisk nákladové úroky. Pokud se výsledná hodnota dostane na 1, veškerý zisk poslouží podniku k zaplacení nákladových úroků (12, s. 26).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 26: Úrokové krytí
(12, s. 26)

Úrokové zatížení

Z daného ukazatele vyplývá, jaká je velikost nákladových úroků při vyprodukovaném zisku, tedy kolik haléřů přejde na úhradu úroků z 1 Kč zisku. Samotný vzorec představuje převrácenou podobu vzorce úrokového krytí, jejich hodnoty by se tak měly pohybovat do 100 %. Pokud ukazatel nabývá vyšších hodnot, znamená to, že vyprodukovaný zisk nepostačí na zaplacení úroků (6, s. 148).

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}} \times 100$$

Vzorec 27: Úrokové zatížení
(6, s. 148)

1.5. Analýza soustav ukazatelů

Za cíl finanční analýzy lze považovat celkové zhodnocení podniku z jeho finanční stránky prostřednictvím identifikace silných a slabých stránek, odhalení činitelů, které ovlivňují stav hospodaření a předložení návrhu pro budoucí zlepšení. Analýzu finanční situace za pomoci soustav ukazatelů řadíme z hlediska rozborových metod ke složitějším. Hodnotí finanční situaci daného podniku komplexně – vzájemným propojením a ovlivňováním dílčích výsledků analýz pro jednotlivé oblasti hospodaření (2, s. 132).

1.5.1. Bankrotní modely

Za pomoci bankrotních modelů lze identifikovat, jestli je daný podnik ohrožen bankrotem. V takovém případě se nejčastěji jedná o špatnou likviditu, problémy s čistým pracovním kapitálem nebo rentabilitou vloženého kapitálu a podnik tak není schopen uhradit své závazky. Bankrotní modely využíváme například v bankách, podnicích, investičních nebo auditorských společnostech. Hodnotíme je na základě skutečných dat vybraného podniku. (2, s. 132).

Altmanův model (Z-skore)

Pomocí Altmanova modelu lze zhodnotit finanční zdraví firmy. Je dán pouze jedním číslem – Z – skore, které obsahuje 5 ukazatelů. Daným ukazatelům je na základě průzkumů určena váha. Model obsahuje složky jako rentabilita, likvidita, zadluženost i struktura kapitálu. Není dobré hodnotit malé firmy stejným vzorcem jako firmy obchodovatelné na kapitálovém trhu, proto rozdělujeme Altmanův index na dva druhy. Lze tak odhadnout zhruba dva roky dopředu, kdy podniku hrozí zbankrotování (3, s. 192).

Altmanova formule bankrotu pro akciové společnosti (4, s. 66):

$$Z (a. s.) = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Vzorec 28: Z-skore pro a.s.

(4, s. 66)

Kde:

$X_1 = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé zdroje}) / \text{Suma aktiv}$

$X_2 = \text{Nerozdělený zisk} / \text{Suma aktiv}$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{Suma aktiv}$

$X_4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{Účetní hodnota celkového dluhu}$

$X_5 = \text{Tržby} / \text{Suma aktiv}$

(4, s. 66)

Tabulka 1: Interpretace Z – skore pro a.s.

(3, s. 192)

Výsledné hodnoty	Interpretace výsledků
$Z > 2,99$	Finančně zdravá firma
$1,81 > Z > 2,99$	„šedá zóna“, nelze jednoznačně rozhodnout
$Z < 1,81$	Firma ve finanční tísní

Altmanova formule bankrotu pro společnost s ručením omezením (4, s. 67):

$$Z (s. r. o.) = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec 29: Z-skore pro s.r.o.

(4, s. 67)

Kde:

X1, X2, X3, X5 mají stejný význam

X4 = Účetní hodnota základního kapitálu/ Celkové dluhy

(4, s. 67)

Tabulka 2: Interpretace Z – skóre pro s.r.o.

(3, s. 192)

Výsledné hodnoty	Interpretace výsledků
$Z > 2,9$	Finančně zdravá firma
$1,23 > Z > 2,89$	„šedá zóna“, nelze jednoznačně rozhodnout
$Z < 1,23$	Firma ve finanční tísní

Index IN05

Index byl vytvořen roku 2005 jako modernizace indexu IN01 s ohledem na české podmínky, při hodnocení českých podniků je tedy považován za nejvýhodnější. Využívá se pro předpověď finančních problémů a zjištění hodnoty vlastníků (zdali tvoří kladnou hodnotu ukazatele EVA). Zahrnuje ukazatele, které testují různé oblasti finanční situace. Úspěšnost indexu předpovědět bankrot je 77 %, nejvyšší procento se připisuje pro předpověď středních podniků (6, s. 234).

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Vzorec 30: Index 05

(6, s. 234)

Kde:

$X1 = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$

$X2 = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$

$X4 = \text{Výnosy} / \text{Aktiva}$

$X5 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$

(6, s. 234)

Tabulka 3: Interpretace IN05

(3, s. 193)

Interpretace hodnot indexu 05	
$IN05 < 0,9$	Velká pravděpodobnost bankrotu (86 %)
$0,9 < IN05 < 1,6$	„šedá zóna“ podniku
$IN05 > 1,6$	Podnik tvoří hodnotu (pst. 67 %)

1.5.2. Bonitní modely

Bonitní modely hodnotí za pomoci stanovených bodů pro jednotlivé oblasti hospodaření finanční zdraví podniku. Na základě dosažených výsledných hodnot je firma zařazena do určité skupiny (2, s. 132).

Quick test (Kralickův Q-test)

Model hodnotí ukazatele v rámci předem stanovených mezí. Jednotlivým ukazatelům přiřazuje body na základě jejich potenciálních hodnot na stupnici. Výsledná hodnota je vytvořena průměru daných ukazatelů (6, s. 254).

Pro zhodnocení finanční stability podniku slouží první a druhý ukazatel, třetím a čtvrtým hodnotíme, zdali je podnik výnosový (1, s. 89):

$$KQT = \frac{\frac{R1 + R2}{2} + \frac{R3 + R4}{2}}{2} = \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4}$$

Vzorec 31: Kralickův Q-test

(6, s. 255)

Kde:

$R1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$

$R2 = \text{Cizí zdroje} - \text{Peněžní prostředky} / \text{Cash flow}$

$R3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$

$R4 = \text{Cash flow} / \text{Výkony}$

(6, s. 254)

Pokud je výsledná hodnota vyšší než 3, považujeme firmu za bonitní, tedy v příznivé finanční situaci. Nachází – li se hodnota v intervalu 1-3, nelze jednoznačně zhodnotit situaci. Jestliže je hodnota nižší než 1, situace v podniku je špatná a má velkou pravděpodobnost bankrotu (6, s. 255).

Tabulka 4: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu
(1, s. 89)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 – 0,01	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Jednotlivé ukazatele hodnotíme podle tabulky. Pro získání výsledné známky a jejího slovního hodnocení sečteme čtyři jednotlivé známky, které vydělíme počtem daných známek, tedy čtyřmi (4, s. 75).

1.6. SWOT analýza

SWOT analýza patří mezi nejpoužívanější analytické metody, zejména pro její integrující charakter získaných, sjednocených a následně vyhodnocených poznatků. Hodnotí podnik za pomoci jeho silných a slabých stránek, příležitostí a ohrožení a vytváří rozbor a hodnocení vnitřního a vnějšího prostředí pro podnik (9, s. 295).

Samotný název je odvozen spojením počátečních písmen jednotlivých analyzovaných stránek. Jedná se o: **S**trengths (silné stránky), **W**eaknesses (slabé stránky), **O**pportunities (příležitosti) a **T**hreats (hrozby) (9, s. 295).

Podstatou analýzy je zjistit silné a slabé stránky uvnitř podniku spolu s identifikací okolních hrozeb a příležitostí. Slabé stránky se snažíme omezit a silné naopak podpořit, spolu s nalezením nových příležitostí pro podnik, které je možné podpořit, u hrozeb najít případná opatření pro jejich (14).

Při tvorbě SWOT analýzy je důležité stanovit účel jejího využití a následná navazující opatření. Účelem může být například podklad pro definování vize, zformulování strategických cílů, nebo identifikace kritických oblastí podniku (9, s. 297).

Tabulka 5: SWOT analýza
(14)

SWOT analýza	Pozitivní	Negativní
Interní	Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
Externí	Příležitosti (O)	Hrozby (T)

2. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce popisují základní informace společnosti Microtex a.s. Provedu zde finanční hodnocení situace vybrané společnosti za pomoci metod finanční analýzy. Výsledné hodnoty následně porovnáám s konkurenčními hodnotami podniku spolu s hodnotami oborových průměrů. Nakonec předložím své návrhy pro zlepšení finanční situace analyzované společnosti.

2.1. Základní údaje o společnosti

Firma: Microtex a.s.

Datum vzniku a zápisu: 1. září 2000

Spisová značka: B 3353/KSBR Krajský soud v Brně

Sídlo: Na Potůčku 107, 679 23 Lomnice

Identifikační číslo: 26221179

Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán: předseda: Lubomír Pařízek, místopředseda: Zdeněk Šíkula, dozorčí rada: Jan Konečný,

Základní kapitál: 97 000 000 Kč

(15)



Obrázek 1: Logo Microtex a.s.

(15)

2.1.1. Historie a charakteristika společnosti

Microtex a.s. je česká textilní firma, která vyrábí a nabízí potahové látky té nejvyšší kvality. Jedná se o akciovou společnost založenou 1. září 2000, jejíž akcionáři jsou 2 fyzické osoby s rovnoměrným podílem akcií. Společnost sídlí v Lomnici u Tišnova. Počet zaměstnanců tvoří kolem 40 osob. Mimo tuzemsko najdeme pobočky firmy také na Slovensku v Prešově, nebo v Polsku v Bralině.

Firma patří mezi největší výrobce potahových tkanin i exportéry těchto tkanin v ČR s vlastním vývojovým a dezinatérským oddělením, díky kterému mohou snadněji uspokojit poptávku a představy zákazníka. Jejich produkce se vyváží zejména po evropských zemích. Vyrábí látky moderního i klasického vzhledu, které lze využít při čalounění nábytku, výrobě dekoračních závěsů, polštářů a postelových přehozů u kterých zároveň garantují vysokou kvalitu i kvalitní servis a stabilitu (16).

2.1.2. Organizační struktura podniku

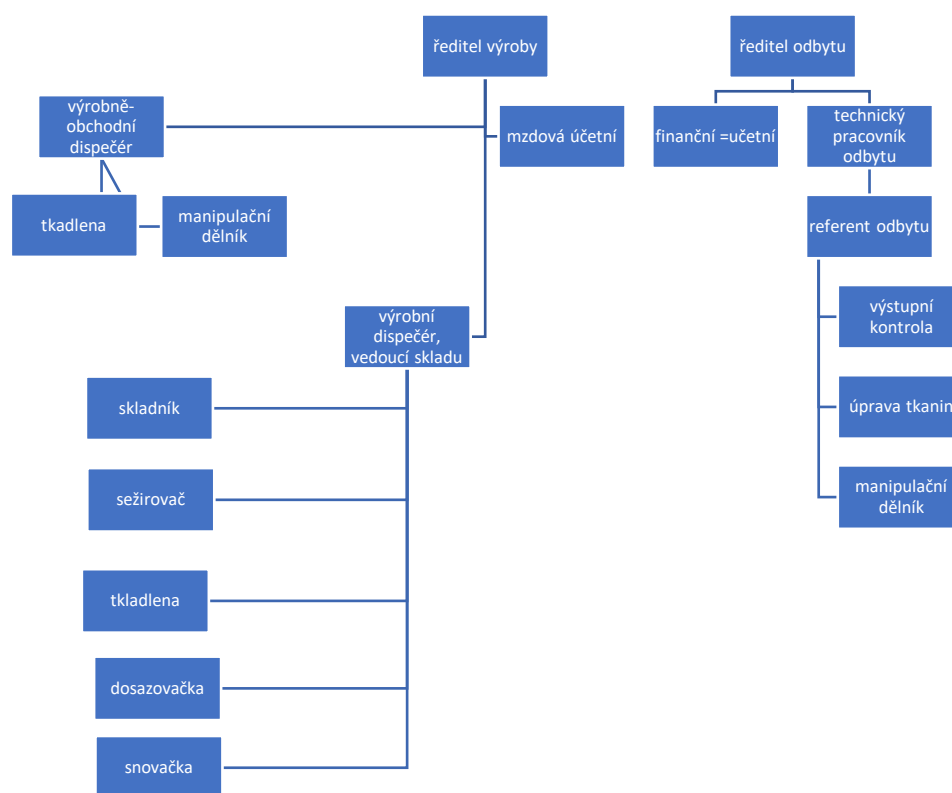


Schéma 1: Organizační struktura Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 21)

2.2. Konkurence

Po dlouhou dobu představovala pro firmu Microtex a.s. největší konkurenci firma DEKORA – Janíček a.s., avšak není tomu dlouho, co firma přestala fungovat. Nyní se firma potýká v konkurenčním boji především s Čínou a Tureckem a jejich dovozem levných látek. V České republice patří mezi významnější konkurenty společnost KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o., která se zaměřuje na stejný druh podnikání, tedy výroba dekoračních a potahových látek. Ve své práci jsem se proto rozhodla svoji firmu porovnávat právě s touto konkurencí (21).

2.2.1. Základní informace o konkurenční společnosti

Firma: KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.

Datum vzniku a zápisu: 17. listopad 1992

Spisová značka: C 2213 vedená u Krajského soudu v Českých Budějovicích

Sídlo: Sportovní 219, 391 55 Chýnov

Identifikační číslo: 442 52 561

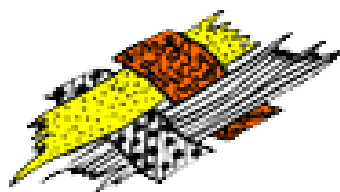
Právní forma: spol. s.r.o.

Předmět podnikání: výroba textilií

Statutární orgán: Ing. Vladimír Vancel

Základní kapitál: 5 520 000 Kč

(17)



Obrázek 2: Logo KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.
(19)

2.3. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů čerpá z účetních výkazů, mezi které řadíme rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Zaměřením se na jednotlivé významné položky lze odhalit

problémové finanční stránky podniku a jejich důvody. Bude zde provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv a výkaz zisku a ztrát za roky 2015 až 2019.

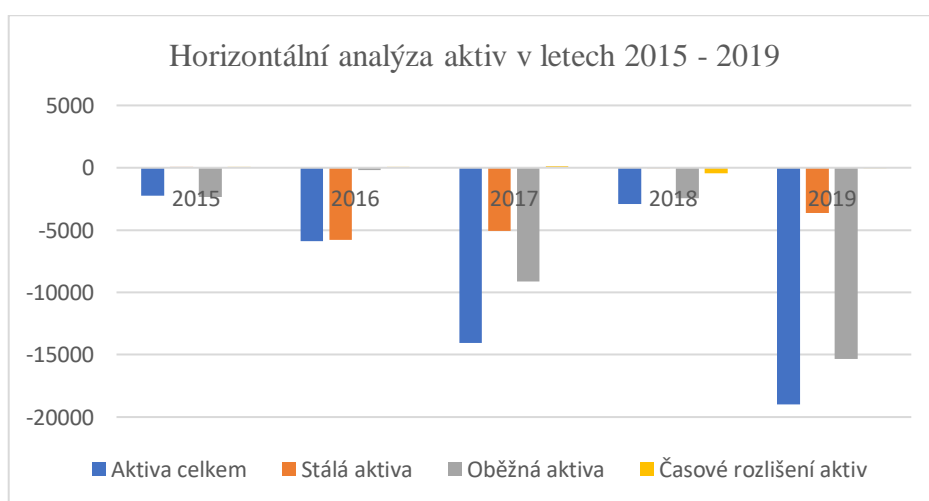
2.3.1. Horizontální analýza aktiv a pasiv

Pomocí horizontální analýzy sledujeme meziroční vývoj jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát, jejichž změny následně porovnáváme. Výsledné hodnoty jsou vypočítány pro absolutní a relativní změny.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 15)

Microtex a.s.	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	AZ	RZ	AZ	RZ	AZ	RZ	AZ	RZ
Aktiva celkem	-5 890	-4,10%	-14 004	-10,20%	-2 902	-2,35%	-18 984	-15,72%
Stálá aktiva	-5 772	-11,65%	-5 059	-11,56%	-43	-0,11%	-3 633	-9,40%
DHM	-5 772	-11,65%	-5 059	-11,56%	-43	-0,11%	-3 633	-9,40%
Oběžná aktiva	-202	-0,22%	-9 322	-9,96%	-2 426	-2,87%	-15 326	-18,68%
Zásoby	1 628	4,86%	2 376	6,76%	835	2,23%	2 346	6,12%
Pohledávky	-4 128	-8,19%	-7 491	-16,18%	-382	-0,98%	-19 291	-50,22%
Peněžní prostředky	2 298	23,31%	-4 005	-32,95%	-2 879	-35,33%	1 619	30,72%
Časové rozlišení	84	32,68%	135	39,59%	-433	-90,97%	-25	-58,14%



Graf 1: Horizontální analýza aktiv Microtex a.s.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 15)

U celkových aktiv po celou dobu sledovaného období nabývají výsledky záporných hodnot. Největší pokles připadá na rok 2019 a to o téměř 16 % oproti minulému roku, hodnota v tomto roce nabývá největšího rozdílu za sledované období. Větší rozdíl nastal také mezi lety 2016 a 2017 a to o 14 004 tis. Kč.

Hodnotu **stálých aktiv** tvoří položky dlouhodobého hmotného majetku. Podnik na konci roku nedisponuje žádným dlouhodobým nehmotným ani finančním majetkem, neboť software se průběhu roku odepíše, jejich hodnota je proto nulová. Klesající hodnoty dlouhodobého hmotného majetku nastávají z důvodu opotřebení výrobního zařízení, neboť se každý rok snižuje jejich hodnota. Největší pokles nastal z roku 2015 na rok 2016 o 11,65 %, naopak nejmenší pokles dlouhodobého majetku pozorujeme v letech 2017 a 2018, který činí pouhých 0,11 %.

U oběžných aktiv tvoří velký podíl především pohledávky a peněžní prostředky. Položky zásob mají rostoucí charakter, nejmenší rozdíl nastal v roce 2018 o 835 tis. Kč oproti minulému roku. Pohledávky, zastoupeny především krátkodobými pohledávkami, v průběhu let postupně klesají. Jejich největší pokles pozorujeme z roku 2018 na rok 2019 o necelých 20 000 tis. Kč. Firma tak měla v roce 2019 nejnižší počet pohledávek, neboť v tomto roce došlo ve firmě k celkovému odepisování a „vyčištění“ od nedobytných pohledávek a těžce prodejných zásob, ze stejného důvodu má firma pro daný rok vysokou účetní ztrátu. Peněžní prostředky postupně klesají, pouze v roce 2019 dojde k jejich nárůstu o 30,72 %.

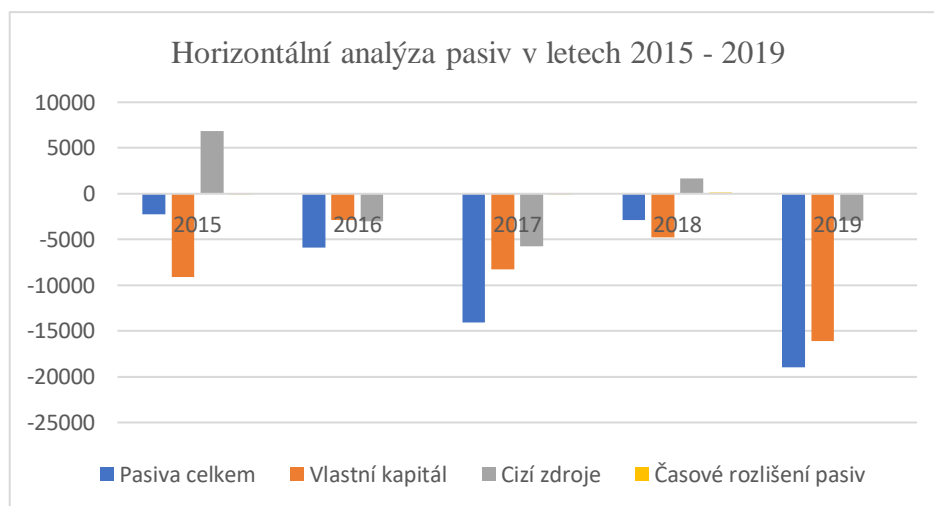
Hodnota **časového rozlišení** vzrostla v letech 2016 a 2017 o 32–40 %, což může znamenat, že si firma pořídila majetek ve formě leasingu. Následující rok jejich hodnota výrazně klesne o 90,97 %, a v roce 2019 dojde také k poklesu o 58,14 %.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv Microtex a.s.

(Vlastní zpracování dle: 15)

Microtex a.s.	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	AZ	RZ	AZ	RZ	AZ	RZ	AZ	RZ
Pasiva celkem	-5 890	-4,10%	-14 044	-10,20%	-2 902	-2,35%	-18 984	-15,72%
Vlastní kapitál	-2 854	-2,48%	-8 250	-7,36%	-4 733	-4,56%	-16 103	-16,24%
VH minulých let	-9 070	122,90%	-2 853	17,34%	-8 250	42,74%	-4 732	17,17%
VH běžného období	6 216	-68,54%	-5 397	189,17%	3 517	-42,63%	-11 371	240,25%
Cizí zdroje	-3 040	-10,66%	-5 770	-22,65%	1 683	8,54%	-2 969	-13,88%
Dlouhodobé Závazky	-2 337	-65,74%	-1 218	-100%	159	0%	-64	-40,25%
Krátkodobé závazky	-703	-2,82%	-4 552	-18,76%	1 524	7,73%	-2 905	-13,68%
Časové rozlišení	4	11,11%	-24	-60%	148	925%	88	53,66%



Graf 2: Horizontální analýza pasiv Microtex a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 15)

Hodnoty **celkových pasiv** po celou dobu sledovaného období nabývají stejně záporných čísel jako celková aktiva, a to kvůli bilanční rovnosti. Jejich trend je kolísavý. V roce 2017 klesla hodnota celkových pasiv o 14 044 tis. Kč, následně jejich rozdíl stoupl o 2 902 tis. Kč a v posledním sledovaném roce hodnota opět klesá o 18 984 tis. Kč.

U **vlastního kapitálu** tvoří změnu výsledky hospodaření, ostatní hodnoty jsou neměnné, a proto je jejich změna nulová. Významný nárůst u výsledku hospodaření minulých let nastává v roce 2016 a to o 122,90 %, neboť podniku vzrostla ztráta z minulých let na skoro dvojnásobnou částku v porovnání s rokem 2015. Další roky se tato ztráta nadále zvyšuje. U výsledku hospodaření běžného období hodnoty taktéž kolísají. V roce 2016 a

2018 se podniku podařilo výrazně snížit záporný výsledek. Pro rok 2019 dosahuje ztráta nejvyššího čísla, firma v tomto roce vytrídila určité položky oběžných aktiv, konkrétně se jedná o odepsané položky pohledávek, které v daném roce taktéž nabývají výrazného rozdílu.

Cizí zdroje podniku jsou tvořeny dlouhodobými a krátkodobými závazky. Rezervy podniku jsou nulové. Výsledky dlouhodobých závazků projevují klesající průběh, podnik splácí své dluhy do roku 2017, následující rok si znovu vypůjčí a roku 2019 dlužnou částku poníží. Krátkodobé závazky v průběhu sledovaných let lehce kolísají, přičemž ale nedochází k výrazným výkyvům u jejich splacení. Největší změna nastala v roce 2017, kde pozorujeme nárůst cizích zdrojů o 31,19 % oproti roku 2016. Podnik v roce 2016 disponoval nejvyšší dlužnou částkou krátkodobých úvěrů za sledované období.

U časového rozlišení pasiv nastává významný nárůst v roce 2018 o 925 %, hodnota výdajů příštích období vzrostla na téměř desetinásobek výdajů v předešlém roce, následující rok se jejich hodnota opět navýší o 53,66 %.

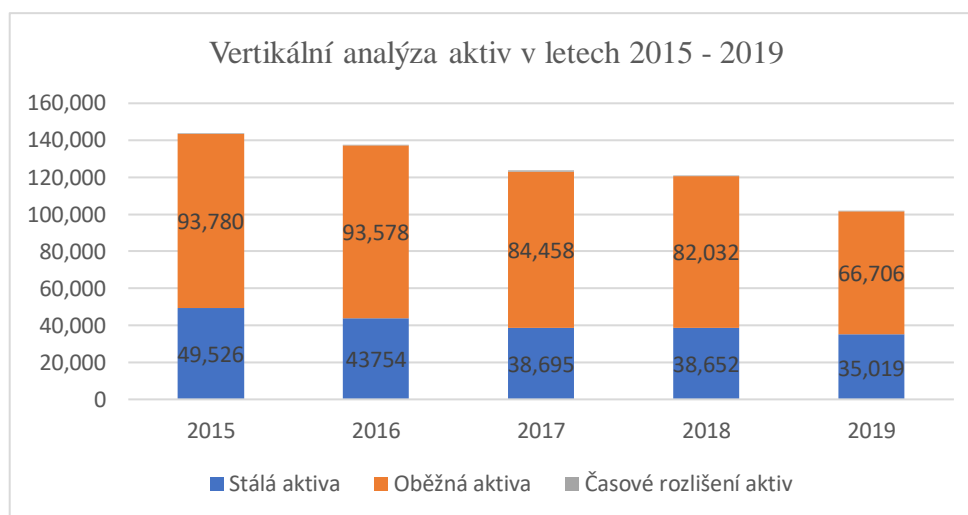
2.3.2. Vertikální analýza aktiv a pasiv

U vertikální analýzy vyjadřujeme, kolik procent tvoří jednotlivé položky z rozvahy, přičemž hodnota celkových aktiv a pasiv vyjadřuje 100 %.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 15)

Microtex a.s.	2015		2016		2017		2018		2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Aktiva celkem	143 563	100	137 673	100	123 629	100	120 727	100	101 743	100
Stálá aktiva	49 526	34,50	43 754	31,78	38 695	31,30	38 652	32,02	35 019	34,42
DHM	49 526	34,50	43 754	31,78	38 695	31,30	38 652	32,02	35 019	34,42
Oběžná aktiva	93 780	65,32	93 578	67,97	84 458	68,32	82 032	67,95	66 706	65,56
Zásoby	33 508	23,34	35 136	25,52	37 512	30,34	38 347	31,76	40 693	40,00
Pohledávky	50 415	35,12	46 287	33,62	38 796	31,38	38 414	31,82	19 123	18,80
Peněžní prostředky	9 857	6,87	12 155	8,83	8 150	6,59	5 271	4,37	6 890	6,77
Časové rozlišení	257	0,18	341	0,25	476	0,39	43	0,04	18	0,02



Graf 3: Vertikální analýza aktiv Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 15)

Z grafu i tabulky je zřejmé, že **celková aktiva** jsou za celé sledované období tvořena z větší části oběžnými aktivy než stálými aktivy. Hodnoty celkových, stálých i oběžných aktiv postupně klesají, firma nákup nových technologií a zařízení realizovala leasingem. Nejvyšších hodnot dosahuje firma v roce 2015, kde celková aktiva nabývala 143 563 tis. Kč, z toho hodnota stálých aktiv představuje 34,5 % a oběžná aktiva 65,32 %. Naopak nejnižší hodnoty vidíme v roce 2019, kde klesla výše aktiv na 101 743 tis. Kč, z čehož stálá aktiva tvoří 35 019 tis. Kč a aktiva oběžná 66 706 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří hodnotu **stálých aktiv**. Firma vlastní zejména budovy a stavby. Hmotný majetek vykazuje klesající trend, příčinou je postupné opotřebení majetku ve firmě. Hodnoty klesají také u položku staveb, firma tedy za sledované období neinvestuje do nových výrobních hal a skladů. Podnik nevlastní žádný finanční majetek a dlouhodobý nehmotný majetek se během roku odepíše, jejich hodnoty jsou proto nulové. Hodnotu celkových aktiv tvoří stálá aktiva pro celé sledované období v rozmezí 31–35 %.

Hodnotu **oběžných aktiv** nám udávají pohledávky, zásoby a peněžní prostředky. Jejich podíl na celkových aktivech připadá na 65–70 %. Pohledávky jsou v oběžných aktivech zastoupeny z více jak 31 % s výjimkou roku 2019, v němž došlo k odepsání pohledávek vůči sesterské společnosti, a proto je jejich podíl pouze osmnácti procentní. Jedná se především o krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Také zásoby mají vysoké zastoupení, jejich hodnota roste v čase, nejvyšší hodnota vyšplhala v roce 2018 přes 40

miliónů Kč a tvoří tak 40% hodnoty oběžných aktiv. Hodnoty peněžních prostředků kolísají, nedošlo k žádné významné odchylce, jsou tvořeny převážně penězi na účtech.

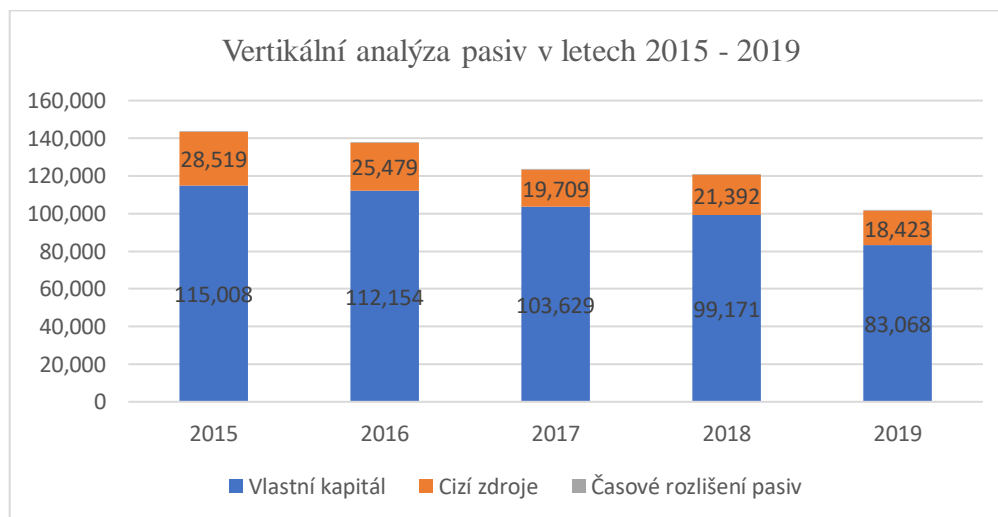
Časové rozlišení nabývá nízkých hodnot, na výsledné hodnotě celkových aktiv se významně nepodílí.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv Microtex a.s.

(Vlastní zpracování dle: 15)

Microtex a.s.	2015		2016		2017		2018		2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Pasiva celkem	143 563	100	137 673	100	123 629	100	120 727	100	101 743	100
Vlastní kapitál	115 008	80,12	112 154	81,46	103 629	83,82	99 171	82,14	83 068	81,64
Základní kapitál	97 000	67,57	97 000	70,46	97 000	78,46	97 000	80,35	97 000	95,34
Ážio a apítalové fondy	21 957	15,29	21 957	15,95	21 957	17,76	21 957	18,19	21 957	21,58
Fondy ze zisku	12 500	8,71	12 500	9,08	12 500	10,11	12 500	10,35	12 500	12,29
VH minulých let	-7 380	-5,14	-16 450	-11,95	-19 303	-15,61	-27 553	-22,82	-32 285	-31,73
VH běžného období	-9 069	-6,32	-2 853	-2,07	-8 250	-6,67	-4 733	-3,92	-16 104	-15,83
Cizí zdroje	28 519	19,87	25 479	18,51	19 709	15,94	21 392	17,72	18 423	18,12
Dlouhodobé závazky	3 555	2,48	1 218	0,88	0	0,00	159	0,13	95	0,09
Krátkodobé závazky	24 964	17,39	24 261	17,62	19 709	15,94	21 233	17,59	18 328	18,01
časové rozlišení	36	0,03	40	0,03	16	0,01	164	0,14	252	0,25



Graf 4: Vertikální analýza pasiv Microtex a.s.

(Vlastní zpracování dle: 15)

Celková pasiva jsou ve všech letech sledovaného období tvořena z více jak 80 % vlastním kapitálem a méně než 20 % cizími zdroji, jejich hodnota postupem času klesá, obdobně jako u celkových aktiv.

Vlastní kapitál je z velké části zastoupen základním kapitálem, jehož hodnoty jsou konstantní, ve výši 97 milionů Kč, stejně jako ážio a kapitálové fondy, které se podílejí na hodnotě pasiv kolem 15–21 % a fondy ze zisku do 13 %. Ztráta výsledku hospodaření z minulých let postupně roste. Výsledek hospodaření pro běžné období je taktéž ve ztrátě a jeho hodnoty kolísají. Největší ztráty podnik dosáhl v roce 2019, a to ve výši 19 104 tis. Kč, která ale není vyšší, než je výše odpisů v tomto roce, tedy nedošlo ke zhoršení cash flow. Důvodem vysoké ztráty je očištění skladu zásob o položky bez pohybu.

Cizí zdroje jsou tvořeny převážně krátkodobými závazky, které činí v průměru 17,30 % pasiv. Dlouhodobé závazky pak tvoří průměrně pouze 0,72 % pasiv. Dlouhodobé závazky dosáhly v roce 2017 nulové hodnoty, podnik v tomto roce splatil všechny dlouhodobé úvěry, hodnota následující rok roste, protože si firma znovu půjčila, mezi důvody navyšování patří také čekání na lepší kurzovní podmínky. Krátkodobé závazky jsou v letech 2015 a 2016 téměř neměnné, v roce 2017 firma snížila výši svých závazků, následující rok se však hodnota opět navýšila. Nejméně krátkodobých závazků má firma v roce 2019. Daná firma nemá žádné závazky po lhůtě splatnosti.

Hodnoty **časového rozlišení** tvoří pouhých 0,01-0,25 % celkových pasiv.

2.3.3. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů nám slouží k posouzení finanční stránky firmy, tedy zdali je likvidní nebo splácí své závazky včas, a to za pomoci výpočtů čistého pracovního kapitálu pro manažerský a investorský přístup, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku.

Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 15)

Microtex a.s (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK- investorský přístup	69 037	69 618	65 209	60 678	48 144
ČPK- manažerský přístup	68 816	69 371	64 749	60 799	48 378
ČPP	-15 107	-12 106	-11 559	-15 962	-11 438
ČPM	36 886	34 178	27 234	22 449	7 682

Tabulka 11: Analýza rozdílových ukazatelů KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.

(Vlastní zpracování dle: 17)

KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK- investorský přístup	27 043	28 846	30 683	25 193	25 792
ČPK- manažerský přístup	26 984	28 680	30 493	25 125	25 732
ČPP	6 697	8 339	11 353	6 218	4 887
ČPM	7 647	9 274	11 391	6 175	5 160

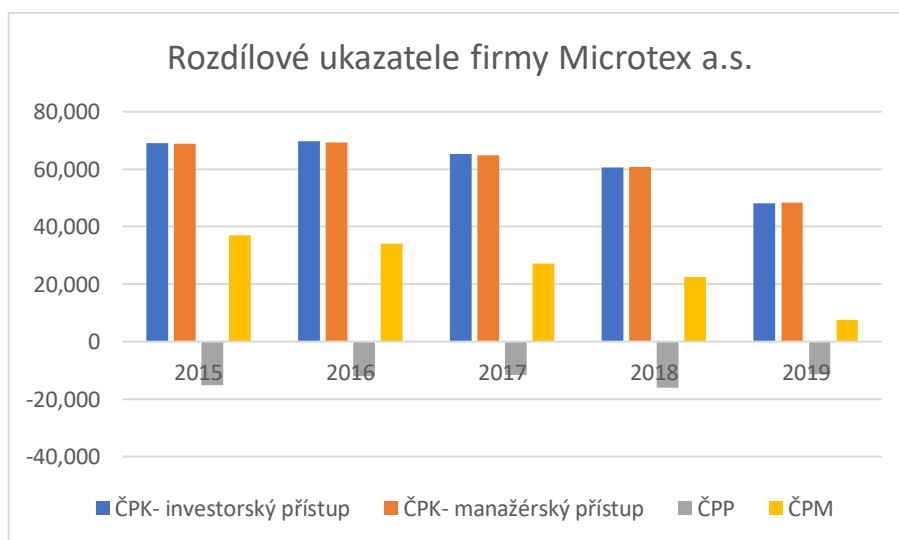
Na základě výpočtu **čistého pracovního kapitálu investorským způsobem** lze říct, že ve sledovaném období 2015 až 2019 pokryjí stálá aktiva firmy Microtex a.s. dlouhodobá pasiva. Firma tak mohla svůj volný kapitál vynaložit na financování mimořádných výdajů. Hodnota kapitálu vzrostla v roce 2016 o 581 tis. Kč oproti předchozímu roku a nabývá tak nejvyšší hodnoty pro sledované období. Výsledné hodnoty poté postupně klesají, což je zapříčiněno postupným snižováním dlouhodobých pasiv. Konkurenční společnost vykazuje zhruba o 50% nižší výsledné hodnoty, které mají rostoucí charakter do roku 2017, kde nabývá nejvyšší hodnoty 30 683 tis. Kč, poté v roce 2018 klesne o 5 490 tis Kč na hodnotu 25 193 tis. Kč a v následujícím roce nepatrně vzroste. Stejně jako u firmy Microtex a.s. i zde stálá aktiva firmy pokryjí dlouhodobá pasiva.

Výsledné hodnoty **čistého pracovního kapitálu v manažerském pojetí** ukazují přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými pasivy. Nejvyšší hodnotu u firmy Microtex a.s. zaznamenáváme v roce 2016 a to 69 371 tis. Kč, což znamená, že je podnik nejvíce solventní. Od roku 2016 postupně klesá až na hodnotu 48 378 tis. Kč. Pro všechny roky sledovaného období nabývá kapitál kladných hodnot a v porovnání s konkurenčními hodnotami také dvojnásobných hodnot. Ve firmě KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. mají oběžná aktiva v poměru s krátkodobými závazky největší rozdíl v roce 2017 a to 30 683 tis. Kč, firma měla v tomto roce nejvíce oběžných aktiv za sledované období.

Čisté pohotové prostředky zachycují rozdíl pouze nejlikvidnější části aktiv, tedy peněžních prostředků a krátkodobých závazků. Hodnoty analyzované firmy jsou ve všech letech záporné, kdy peníze v hotovosti a na bankovních účtech nepokryjí okamžitě splatné závazky. Velká část těchto závazků je vůči sesterským společnostem a k jejich splacení dochází pomocí profinancování aktiv. U konkurenční firmy KOLOVRAT, ČM spol s.r.o. jsou ve všech sledovaných letech pokryty okamžitě splatné závazky peněžními prostředky, které mají do roku 2017 rostoucí trend. V tomto roce dosahuje podnik

nejvyšší výsledné hodnoty 11 353 tis. Kč. V roce 2019 firmě klesají krátkodobé závazky, peněžní prostředky je převyšují o 4 887 tis. Kč.

Čistý peněžní majetek vypočítáme odečtením nelikvidních zásob a krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Výsledné hodnoty jsou kladné, což znamená, že je podnik schopen v případě nutnosti uhradit vzniklé závazky. Nejvyšší hodnota, které podnik Microtex a.s. ve sledovaném období dosahuje, je v roce 2015 36 886 tis. Kč. Firma v tomto roce dosahuje nejvyšší hodnoty zásob a naopak nejnižší hodnoty oběžných aktiv a krátkodobých závazků pro celé sledované období. Postupně však klesá až na hodnotu v roce 2019 7 682 tis. Kč. Hodnoty konkurenční firmy jsou v porovnání mnohem nižší, důvodem jsou nižší hodnoty oběžných aktiv a vyšší hodnoty krátkodobých závazků. Téměř pětinasobný rozdíl mezi výslednými hodnotami firem nastává v roce 2015, v roce 2019 převyšuje firma Microtex a.s. svoji konkurenci pouze o 2 522 tis. Kč.



Graf 5: Rozdílové ukazatele firmy Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 15)

2.3.4. Analýza rentability

Ukazatelé rentability poměřují zisk z podnikání s výší zdrojů podniku, které byly použity k jejich dosažení.

Tabulka 12: Ukazatele rentability Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 15)

Microtex a.s.	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	-7,89%	-2,54%	-7,94%	-4,77%	-19,39%
ROA	-6,32%	-2,07%	-6,67%	-3,92%	-15,83%
ROCE	-7,56%	-2,52%	-7,94%	-4,76%	-19,36%
ROS	-14,44%	-4,81%	-17,75%	-11,00%	-37,65%

Tabulka 13: Ukazatele rentability KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.
(Vlastní zpracování dle: 17)

KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	1,04%	2,87%	2,14%	-6,14%	-0,15%
ROA	-1,16%	3,18%	2,64%	-6,93%	-0,14%
ROCE	-1,16%	3,32%	2,77%	-6,99%	-0,15%
ROS	2,58%	6,18%	4,30%	-20,10%	-0,43%

Tabulka 14: Ukazatele rentability oborové průměry
(Vlastní zpracování dle: 19)

Oborové průměry	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	8,11%	7,76%	8,11%	6,49%	7,33%
ROA	6,71%	6,63%	6,21%	4,74%	6,03%
ROCE	8,12%	8,07%	9,92%	5,76%	7,39%
ROS	7,21%	7,50%	6,80%	5,40%	6,53%

Rentabilita vlastního kapitálu slouží především majitelům k zjištění, zda je jejich vložený kapitál dostatečně ziskový. Firma Microtex a.s. nabývá ve všech letech záporných hodnot z důvodu záporného výsledku hospodaření. Za sledované období tak firma nezhodnotí vložený kapitál. Výsledné hodnoty konkurenčního podniku vycházejí o něco lépe v porovnání s analyzovanou společností, avšak v poměru s oborovými průměry nevycházejí výsledky příznivě. U oborových průměrů vychází zisk z 1 Kč vloženého kapitálu v průměru na 7,4 haléřů, u konkurenční firmy KOLOVRAT, ČM. spol. s.r.o. je tomu průměrně mezi lety 2015–2017 o 5,38 haléřů méně. V letech 2018 a 2019 dochází k záporným výsledkům rentability, firma již nezhodnocuje svůj vložený kapitál.

Za pomoci ukazatele **rentability aktiv** lze zjistit, jak efektivně firma využívá vložená aktiva. Čím je jeho hodnota vyšší, tím lépe. Po celou dobu sledovaného období dosahují ukazatele firmy Microtex a.s. záporných hodnot, z důvodu záporného výsledku hospodaření za běžné období. Nejméně efektivní je rok 2019, kde hodnota klesla o 11,91

% v porovnání s předchozím rokem. Firma KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. dosahuje nejpriznivějších hodnot v letech 2016 a 2017, v nichž vložená aktiv využívá kolem 3 %, v porovnání s oborovým průměrem pro tyto roky je to o polovinu méně. V ostatních letech sledovaného období jsou výsledné hodnoty záporné, ze stejného důvodu jako je tomu u firmy Microtex a.s.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu ukazuje výkonnost kapitálu, který je do podniku vložen na dobu delší než 1 rok. Nejlepší výsledek společnosti KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. představuje rok 2016, kde vlastníci získali 3,32 haléře na investovanou 1 Kč. V roce 2017 výnos z provozního výsledku hospodaření před zdaněním klesl na 2,77 haléře za 1 investovanou korunu. Pro ostatní sledované roky vychází rentabilita v záporných hodnotách, vlastníci tedy investované peníze prodělávají. Záporných hodnot nabývá také analyzovaná firma, a to ve všech letech sledovaného období. Nejvíce ztrátový je rok 2019, kde vlastníci z investované 1 Kč ztratí 19,36 haléřů, na ostatní roky připadá ztráta v průměru 5,7 haléřů. V porovnání s oborovými průměry vycházejí hodnoty obou firem mnohem hůře.

Ukazatel rentability tržeb udává, kolik korun čistého zisku připadne na tržby. Ve firmě Microtex a.s. nenastává zisková marže z důvodu záporných výsledků hospodaření pro všechny roky od 2015 až 2019. Nejvíce ztrátový byl pro analyzovanou firmu rok 2019, ve kterém na 1 Kč tržeb ztrácí podnik 37,65 haléřů. Výsledky konkurenční firmy KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. nabývají v roce 2015 hodnoty 2,58 %, což znamená že z 1 Kč tržeb bylo dosaženo 2,58 haléřů zisku. Další rok se podniku zvýší tržby a ukazatel vzroste o 3,6 %. Konkurenční firma dosahuje nižších hodnot než oborové průměry, nejmenší rozdíl byl v roce 2016 o 1,32 %. Naopak největší rozdíl byl v roce 2018 a to o 25,5 %. Takto výrazný pokles způsobila ve firmě KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. navýšená ztráta výsledku hospodaření před zdaněním a nižší tržby.

2.3.5. Analýza likvidity

Za pomoci ukazatele likvidity zjišťujeme, zda – li je podnik schopen uhradit své závazky. Výpočet bude proveden pomocí tří stupňů likvidity: oběžná, pohotová a běžná likvidita.

Tabulka 15: Ukazatele likvidity Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 15)

Microtex a.s.	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná likvidita	0,39	0,5	0,41	0,25	0,38
Pohotová likvidita	2,41	2,41	2,38	2,04	1,42
Běžná likvidita	3,76	3,76	3,9	3,86	3,64

Tabulka 16: Ukazatele likvidity KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.
(Vlastní zpracování dle: 17)

KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná likvidita	4,48	6,81	7,97	25,67	3,4
Pohotová likvidita	5,68	7,98	8,67	30,95	4,92
Běžná likvidita	15,02	20,04	19,72	100,7	13,09

Tabulka 17: Ukazatele likvidity oborové průměry
(Vlastní zpracování dle: 19)

Oborové průměry	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná likvidita	0,15	0,19	0,19	0,36	0,75
Pohotová likvidita	1,15	1,09	1,18	1,25	1,81
Běžná likvidita	1,84	1,71	1,96	2,01	2,65

Hodnoty **oběžné likvidity** by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Firma Microtex ve sledovaném období hodnoty splňuje, pouze v roce 2016 vzrostly firmě peněžní prostředky a nachází se tak na hranici tolerance. Podnik dobře hospodaří s kapitálem, nedrží peníze zbytečně na účtě a je schopen hradit své závazky. Kromě roku 2019 nabývá vyšších hodnot než hodnoty oborových průměrů. Hodnoty konkurence jsou ve všech sledovaných letech vyšší než oborové průměry i hodnoty firmy Microtex a mají rostoucí charakter. Velký nárůst nastal v roce 2018 v důsledku rapidního snížení krátkodobých závazků firmy na hodnotu 25,67. Poté výše krátkodobých závazků opět narostla a likvidita firmy tak klesla o 86,75 % na hodnotu 3,4. Takto vysoké hodnoty nejsou pro firmu efektivní.

Pohotová likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,0 – 1,5 a součástí výpočtu nejsou položky zásob. Lze tak lépe vyjádřit schopnost podniku platit své závazky. U analyzované firmy Microtex a.s. i konkurenční firmy KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. jsou výsledné hodnoty vyšší než doporučená hodnota. Výjimku tvoří pouze rok 2019 u firmy Microtex, kde výsledná hodnota dosahuje 1,42, ostatní roky nabývá ukazatel hodnot vyšších než 2.

Vyšší hodnoty likvidity byly z důvodu narůstajících pohledávek, které firma v roce 2019 odepsala. Pro firmu by tak vyšší hodnoty neměly představovat problém. Pokud porovnáme hodnoty firmy Microtex a.s. s oborovým průměrem, rozdíl není tak výrazný jako u konkurenční firmy KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o., která nabývá příliš vysokých hodnot, zejména v roce 2018, ve kterém firmě výrazně poklesly pohledávky.

Výsledek **běžné likvidity** představuje kolikrát podnik uspokojí své věřitele, pokud promění svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Doporučené hodnoty jsou 1,6 – 2,5. Hodnoty analyzované firmy se pohybují v intervalu 3,64 – 3,9, což je pro firmu příznivé. Vzhledem k velikosti firmy jsou vyšší hodnoty očekávatelné. Důvodem jsou také vysoké zásoby, které firma drží v podniku, aby mohla garantovat rychlý a pružný servis. Pokud se hodnoty běžné likvidity stále zvyšují, znamená to neefektivní využívání prostředků ve firmě, což nastává u firmy KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o., která v porovnání s firmou Microtex a.s. i oborovým průměrem dosahuje vysokých hodnot, a to především v roce 2018, ve kterém došlo k velkému snížení krátkodobých závazků.



Graf 6: Ukazatele likvidity
(Vlastní zpracování dle: 15, 17, 19)

2.3.6. Analýza aktivity

Ukazatelem aktivity zjišťujeme efektivnost hospodaření podniku s aktivy. Pokud je v daném podniku aktiv příliš mnoho, představují přebytečné náklady a firmě tak přináší nižší zisk. Naopak s menším počtem aktiv přichází podnik o možné podnikatelské příležitosti a zisk.

Tabulka 18: Ukazatele aktivity Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 15)

Microtex a.s.	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	0,44	0,43	0,38	0,36	0,42
Obrat stálých aktiv	1,27	1,36	1,2	1,11	1,22
Obrat zásob	1,87	1,69	1,24	1,12	1,05
Doba obratu zásob	192,02	213,12	290,53	320,91	342,52
Doba obratu pohledávek	288,9	280,76	300,48	321,47	160,96
Doba obratu závazků	135,55	154,55	152,65	179,02	155,07

Tabulka 19: Ukazatele aktivity KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.
(Vlastní zpracování dle: 17)

KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	0,38	0,44	0,47	0,3	0,32
Obrat stálých aktiv	2,88	4,25	7,09	1,61	2,02
Obrat zásob	0,7	0,82	0,91	0,54	0,62
Doba obratu zásob	514,34	436,65	394,93	667,31	580,49
Doba obratu pohledávek	65,93	42,21	25,06	50,45	115,05
Doba obratu závazků	57,72	39,23	36,86	11,46	72,84

Tabulka 20: Ukazatele aktivity oborové průměry
(Vlastní zpracování dle: 19)

Oborové průměry	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	0,93	0,88	0,91	0,88	1,35
Obrat stálých aktiv	1,7	1,66	1,62	1,73	2,09
Obrat zásob	5,48	5,26	5,26	4,73	5,27
Doba obratu zásob	65,64	68,44	68,5	76,13	68,32
Doba obratu pohledávek	94,1	99,65	86,27	88,74	86,48
Doba obratu závazků	159,85	170,65	167,96	196,58	141,24

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva podniku přemění v tržby za daný časový interval. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,6 – 3. U analyzované firmy Microtex se hodnoty pohybují lehce pod hranicí doporučených hodnot i oborových průměrů, a to v rozmezí 0,36 – 0,44 obrátek. Firma by tedy mohla efektivněji využívat svůj majetek. Výsledné hodnoty konkurenčního podniku jsou na tom v porovnání s analyzovanou firmou obdobně. Nejvyšší počet obrátek vykazuje firma KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o., kde se pro daný rok aktiva přemění v tržby 0,47krát.

Výsledky **obratu stálých aktiv** by měly nabývat vyšších hodnot než u obratu celkových aktiv, což je u obou firem splněno. Výsledky firmy Microtex a.s. se pohybují v nízké rovině v rozmezí 1,11 – 1,36 a opět jsou nižší než hodnoty oborových průměrů. U firmy KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. v roce 2017 narostl počet obrátek o 2,84 oproti minulému roku na hodnotu 7,09, což znamená, že se stálá aktiva obrátila v podniku více než sedmkrát v tržby. Společnost KOLOVRAT, ČM. spol. s.r.o. dosahuje ve všech letech vyšších hodnot než analyzovaná firma, stálá aktiva se tak u konkurenčního podniku obrátí v tržby vícekrát, než je tomu u firmy Microtex a.s.

Ukazatel **obratu zásob** ukazuje, kolikrát se v průběhu roku položky zásob prodají a znovu naskladní. Čím je tato hodnota vyšší, tím pro podnik lépe. U firmy Microtex a.s. je tomu v průměru 1,4krát, počet obrátů v čase klesá. Firma si nechává velký počet zásob na skladě, aby mohla zaručit rychlé dodání v případě potřeby. Výsledky u firmy KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. dosahují nižších hodnot, průměrný počet obrátek je 0,72krát, zásoby se během roku na skladě obrátily méně než jednou. V letech 2015 až 2017 je mírná rostoucí tendence, následující rok nastane pokles na hodnotu 0,54, která představuje nejnižší počet obrátek ve sledovaném období. Oborové průměry zásob dosahují v průměru 5,2x obrátů, což je v porovnání s analyzovanou firmou 3,7x víc a zároveň 7,2x více oproti konkurenčnímu podniku.

Průměrný počet dní, po něž jsou zásoby vázány v podniku, dokud se neprodají nebo nespotřebují udává ukazatel **dobu obratu zásob**. Čím kratší tato doba je, tím pro podnik lépe, neboť s rostoucí dobou zásob na skladě narůstají také náklady na jejich skladování. Hodnoty firmy Microtex a.s. mají rostoucí trend. Nejnižší počet dnů přinesl rok 2015, kde se zásoby držely na skladě po dobu 192,02 dnů, a naopak nejdéle tomu bylo v roce 2019 v přepočtu na 342,52 dnů. Konkurenční podnik vykazuje v porovnání s analyzovanou firmou mnohem delší dobu, zásoby se v podniku drží v průměru 518,74 dnů, což je v porovnání s firmou Microtex a.s. téměř dvojnásobná doba. Naopak výsledné hodnoty oborových průměrů vykazují mnohem nižší hodnoty v rozmezí 65–76 dnů, což je v průměru téměř 3x méně, než je tomu u firmy Microtex a.s.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, kterou musí firma čekat, než odběratelé zaplatí své závazky. Čím je tato doba nižší, tím méně zdrojů potřebuje podnik k financování. Z tabulky plyne, že odběratelé firmy Microtex a.s. hradí své závazky v průměru do 270,51 dní. Nejmenší pokles nastává v roce 2019 na 160,96 dní, ve kterém jak již bylo zmíněno,

odepsala firma pohledávky sesterské společnosti. Firma KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. čeká na své pohledávky průměrně 59,74 dní. Největší nárůst nastává v roce 2019 v němž narostla hodnota pohledávek a ní také doba obratu pohledávek firmy KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o., která se zvýší o více jak dvojnásobný čas než v předešlém roce 2018. Oborové hodnoty vychází průměrně na 91 dní.

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Vyjadřuje, kolik dní trvá než podnik inkasuje své závazky dodavatelům. Firma Microtex a.s. spolu s firmou KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. hradí své závazky dříve, než dostanou své pohledávky. V průměru uhradí firma Microtex a.s. závazky do 155,37 dnů, podobně je tomu u oborových průměrů, zatímco konkurenční firma KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. 3,56krát rychleji a to do 43,62 dnů. V roce 2018 snížila konkurenční firma hodnotu závazku, doba jejich obratu zde klesla na 11,46 dnů. Doba obratu závazků může být delší z důvodu čekání firmy na výhodnější kurz při nákupu sortimentu ze zahraničních zemí. Firma tak může hradit nové závazky, ale nechávat si staré.

2.3.7. Analýza zadluženosti

Ukazatel zadluženosti nám vyjadřuje schopnost podniku využívat k financování svých aktivit cizí zdroje. Má tak zásadní význam pro zdraví finančního vývoje podniku. Pro správné fungování by měl podnik dodržovat optimální hodnoty.

Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 15)

Microtex a.s.	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	19,87%	18,51%	15,94%	17,72%	18,11%
Koeficient samofinancování	80,11%	81,46%	84,05%	82,14%	81,64%
Úrokové krytí	-28,08	-17,40	-150,00	-55,03	-203,85
Úrokové zatížení	-3,56%	-5,75%	-0,67%	-1,82%	-0,49%

Tabulka 22: Ukazatele zadluženosti KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.
(Vlastní zpracování dle: 17)

KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	6,05%	4,82%	4,85%	0,96%	6,56%
Koeficient samofinancování	93,83%	95,14%	95,15%	99,04%	93,44%
Úrokové krytí	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Úrokové zatížení	0%	0%	0%	0%	0%

Tabulka 23: Ukazatele zadluženosti oborové průměry
(Vlastní zpracování dle: 19)

Oborové průměry	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	40,42%	42,16%	42,95%	48,33%	36,76%
Koeficient samofinancování	58,78%	57,58%	56,81%	51,50%	63,01%

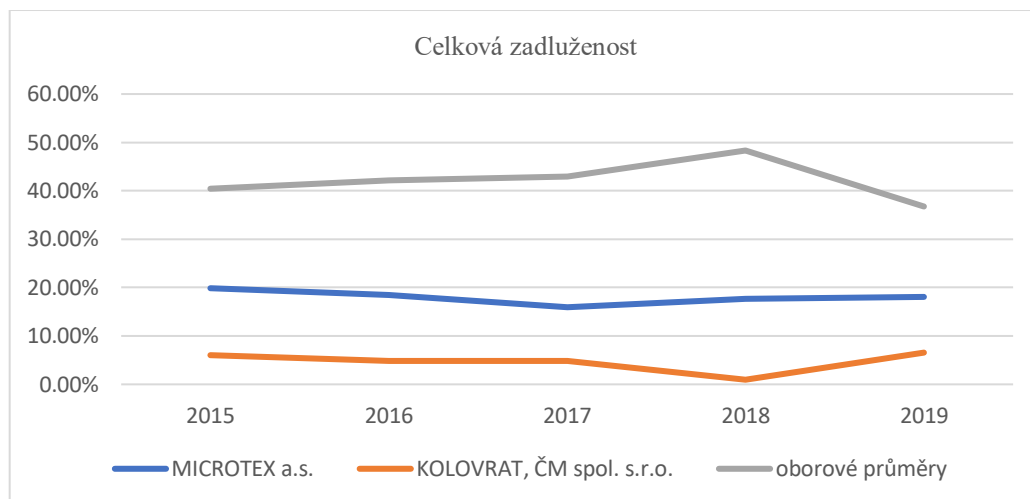
Celková zadluženost neboli také tzv. ukazatel věřitelského rizika, charakterizuje finanční úroveň firmy. Firma Microtex a.s. nabývá hodnot v intervalu 15,94 – 19,87 %, což vypovídá, že kryje pouze malou část majetku cizími zdroji. Do roku 2017 klesne podíl pouze o 3,93 %, následující rok hodnota vzroste o 1,78 % a v posledním sledovaném roce je podíl téměř stejný, jako v roce 2016. Hodnoty konkurenční firma KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. se pohybují v rozmezí 0,96–6,56 %, aktiva jsou tak financována cizími zdroji minimálně. Nejnižší hodnota připadá na rok 2018, kde celková zadluženost dosahuje pouhých 0,96 %. Obě firmy dosahují velmi nízké zadluženosti, ani jedna z firem se nepohybuje v doporučeném rozmezí 30–70 %. Tyto nízké hodnoty představují příležitosti pro věřitele, při likvidaci podniku by přišli pouze o nízkou částku.

Koeficient samofinancování vypovídá o výši závazků v podniku. Ve sledovaném období nabývá firma Microtex a.s. v průměru 81,88 %, což je o 24,34 % více než průměr hodnot oborových průměrů. KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. dosahuje ještě vyšších hodnot a to průměrně 95,32 %. Tyto hodnoty jsou inverzní hodnotám celkové zadluženosti. Jejich vysoká hodnota dokazuje schopnost firmy hradit aktiva za minimální využití cizích zdrojů.

Úrokové krytí udává kolikrát je zisk firmy vyšší než jeho úroky. Firma Microtexa.s. nevytváří prostředky pro zaplacení úroků, proto jsou výsledné hodnoty v záporném intervalu. V roce 2017 vyšel podíl mezi nákladovými úroky a výsledkem hospodaření 150 a v roce 2019 dokonce vzrostl na 203,85. K takovému navýšení výsledku došlo z důvodu poklesu nákladových úroků a výraznému navýšení výsledku hospodaření. Dané ztrátové hodnoty jsou také signální pro potenciální věřitele. U konkurenční firmy KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. jsou po celou dobu sledovaného období nulové hodnoty, neboť firma nemá žádné nákladové úroky

Úrokové zatížení ukazuje, kolik procent z našeho zisku odčerpávají placené úroky. Ukazatel by neměl přesáhnout hranici 40 %. Analyzovaná firma Microtex a.s. v letech 2015–2016 vypovídá z důvodu vyšších nákladových úroků vyšší hodnoty, než

v následujících rocích 2017–2019. Hodnoty jsou ve všech letech záporné kvůli zápornému výsledku hospodaření. Firma KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. nevykazuje v letech 2015 až 2019 žádné nákladové úroky, výsledné hodnoty úrokového zatížení jsou tak ve všech letech rovny nule.



Graf 7: Ukazatele celkové zadluženosti
(Vlastní zpracování dle: 15, 17, 19)

2.3.8. Bankrotní a bonitní modely

Za pomoci vybraných bankrotních modelů budeme zjišťovat, zdali je podnik finančně zdravý, nebo ohrožen zbankrotováním. Bude zde použit Altmanův model, Index IN05, Kralickův Quicktest a SWOT analýza.

Altmanův model

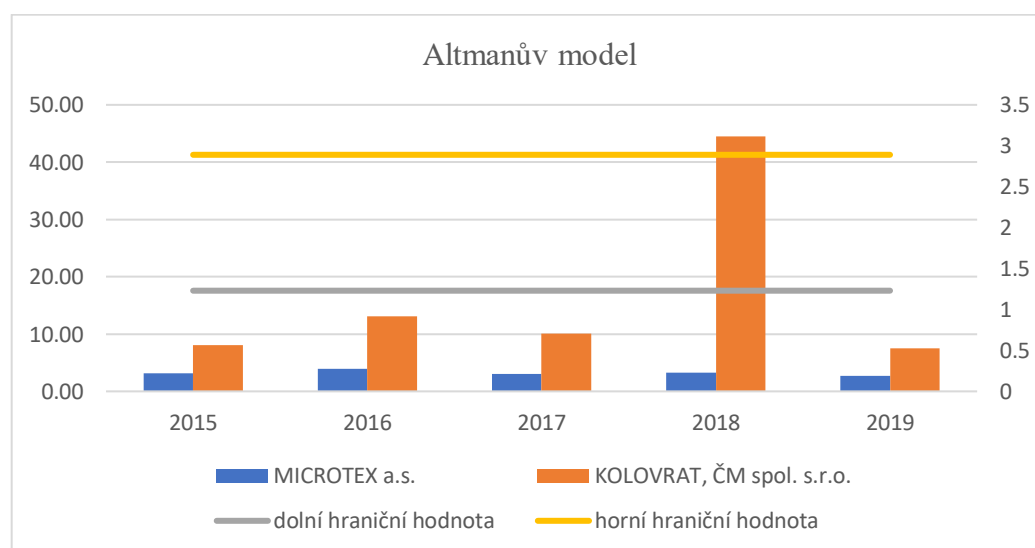
Tabulka 24: Altmanův model Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 15)

Microtex a.s.	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,49	0,5	0,52	0,5	0,48
X2	-0,05	-0,12	-0,16	-0,23	-0,32
X3	-0,06	-0,02	-0,07	-0,04	-0,16
X4	4,03	5,73	5,27	4,64	4,51
X5	0,44	0,43	0,38	0,36	0,42
Z	3,18	3,96	3,09	3,29	2,73

Tabulka 25: Altmanův model KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.
(Vlastní zpracování dle: 17)

KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,81	0,85	0,88	0,8	0,77
X2	0,75	0,74	0,76	0,86	0,75
X3	-0,01	0,03	0,03	-0,07	-0,001
X4	15,52	19,76	19,61	102,78	14,24
X5	0,38	0,44	0,47	0,3	0,32
Z	8,08	13,11	10,07	44,55	7,48

Dle výsledků **Altmanova modelu** se Microtex a.s. ve sledovaném období nachází nad horní hranicí 2,99, která značí finančně silný podnik. Výjimkou je pouze rok 2019, kde hodnota klesla pod stanovenou hranici na 2,73. Tato hodnota však spadá do oblasti šedé zóny, ze které nelze jednoznačně určit finanční situaci firmy. U konkurenční firmy KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. taktéž přesahují výsledné hodnoty ve všech letech sledovaného období horní hranici, představuje tak finančně silný podnik bez ohrožení zbankrotování.



Graf 8: Altmanův model
(Vlastní zpracování dle: 15, 17, 19)

IN05

Jedná se o nejmladší verzi z indexů IN od manželů Neumaierových a také nejvhodnější ukazatel k posouzení finanční situace českých podniků. Vznikl jako inovace verze IN01 v roce 2005, z důvodu jeho postupné ztráty úspěšnosti.

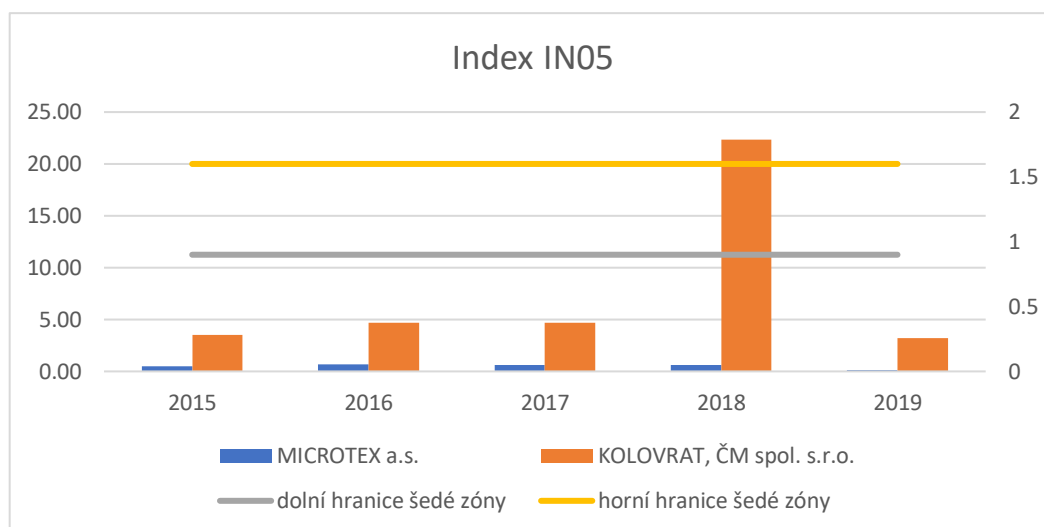
Tabulka 26: Index IN05 Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 15)

Microtex a.s.	2015	2016	2017	2018	2019
X1	5,03	5,40	6,27	5,64	5,52
X2	-9	-9	-9	-9	-9
X3	-0,06	-0,02	-0,07	-0,04	-0,16
X4	0,44	0,43	0,38	0,36	0,42
X5	3,76	3,76	3,9	3,86	3,64
IN05	0,49	0,69	0,61	0,64	0,14

Tabulka 27: Index IN05 KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.
(Vlastní zpracování dle: 17)

KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	2015	2016	2017	2018	2019
X1	16,54	20,77	20,61	103,78	15,24
X2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X3	-0,01	0,03	0,03	-0,07	-0,001
X4	0,38	0,44	0,47	0,3	0,32
X5	15,02	20,04	19,72	100,7	13,09
IN05	3,54	4,72	4,67	22,34	3,22

Výsledné hodnoty podniku Microtex a.s. ve všech letech sledovaného období spadají pod spodní hranici 0,9, lze tak predikovat s 97% pravděpodobnost bankrotu a s 76 %, že podnik nebude vytvářet hodnotu. U 2. členu koeficientu nabývají výsledky příliš vysokých a záporných hodnot, proto byla samotnými autory IN05 stanovena maximální hranice tohoto koeficientu na hodnotu 9 (6, s. 235). Oproti tomu společnost KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. představuje výsledky v průměru 4,04, což jsou dobré výsledky, které ve všech letech 2015–2019 tvoří s 95 % pravděpodobností tvoří hodnotu pro vlastníky a značí dobrou finanční situaci v podniku. Do průměru není započítán výsledek z roku 2018, kde hodnota indexu výrazně vzrostla na 22,34.



Graf 9: Index IN05
(Vlastní zpracování dle: 15, 17, 19)

Kralickův test

Tento model hodnotí finanční a výnosovou situaci podniku tak, že každému ukazateli přiřadí body na základě stanovené bodové stupnice. Za pomoci aritmetického průměru následně zjistíme také celkovou ekonomickou situaci firmy.

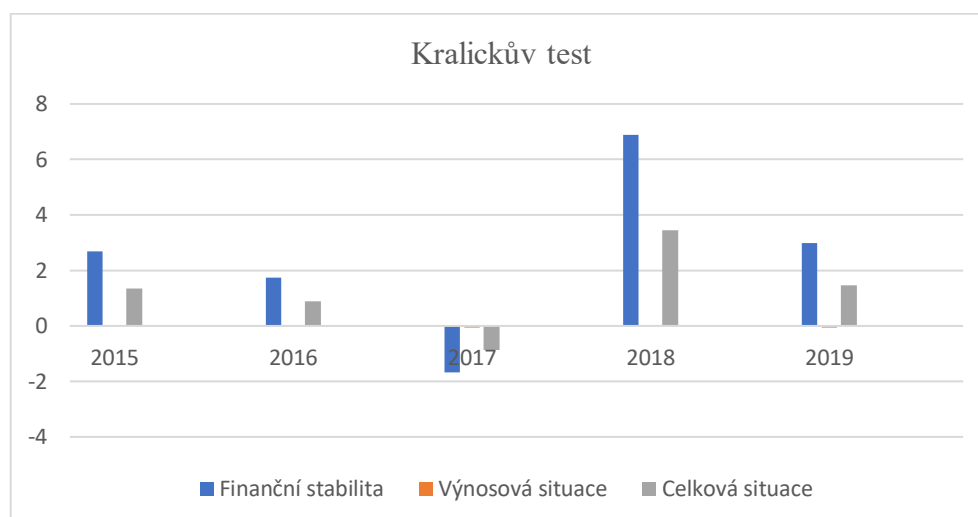
Tabulka 28: Kralickův test Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 15)

Microtex a.s.	2015		2016		2017		2018		2019	
R1	0,8	4	0,81	4	0,84	4	0,82	4	0,82	4
R2	4,57	1	2,64	0	-4,18	0	12,93	3	5,13	2
R3	-0,06	0	-0,02	0	-0,07	0	-0,04	0	-0,16	0
R4	0,06	2	0,09	2	-0,06	0	0,03	1	0,05	1
Finanční stabilita	2,69		1,73		-1,67		6,88		2,98	
Výnosová situace	0		0,04		-0,07		0		-0,06	
Celková situace	1,35		0,89		-0,87		3,44		1,46	

R1 představuje koeficient samofinancování a ve všech letech je ohodnocen nejvýše možnými 4 body. Ostatní ukazatele jsou na tom s body o poznání hůře. Ukazatel R2 představující dobu splácení aktiv dosahuje nulového obodování v letech 2016 a 2017, následující rok body vyšplhaly na 3 body. Předposlední ukazatel je rentabilita celkových aktiv a ve všech letech sledovaného období dosahuje nulových bodů. Finální ukazatel R4 představuje cash flow v % tržeb, první 2 roky dosahuje na 2 body, následně v roce 2017 klesnou na 0 bodů a poté jsou v letech 2017 a 2018 posouzeny 1 bodem.

Hodnoty finanční stability se pohybují v letech 2015 a 2016 v intervalu 1–3, kterým nelze jednoznačně zhodnotit situaci. V roce 2017 se hodnota snížila do záporu. V tomto roce měl podnik špatnou finanční situaci a velkou pravděpodobnost bankrotu. Další rok se však hodnota vyšplhala na 6,88, což dokazuje zlepšení finanční situace. Poslední sledovaný rok tento výsledek poklesl na 2,98, který dokazuje příznivou finanční situaci v podniku. Výnosová situace prokazuje špatnou finanční situaci. Ve všech letech se výsledná hodnota pohybuje pod hranicí 1. V letech 2017 a 2019 dokonce vykazuje záporné hodnoty.

Výsledky **celkové situace** v podniku prokazují příznivou finanční situaci pouze v roce 2018, kdy se hodnota vyšplhala na 3,44. Pro roky 2015 a 2019 ukazují hodnoty tzv. šedou zónu, situace je tedy nejednoznačná. Výsledky v letech 2016–2017 ukazují finanční tíseň podniku.



Graf 10: Kralickův test
(Vlastní zpracování dle: 15)

SWOT analýza

Jedná se o techniku, při které hodnotíme faktory ovlivňující úspěšnost organizace. V následující tabulce jsou sepsány silné a slabé stránky analyzované firmy spolu s hrozbami a příležitostmi, které nám pomůžou lépe pochopit fungování firmy a její pozice na trhu.

Tabulka 29: SWOT analýza Microtex a.s.
(Vlastní zpracování dle: 16)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> - Rychlý a pružný servis - Výroba na zakázku - Vývoz do evropských zemí - Přehledné webové stránky - Vlastní vývojové a dezinatérské oddělení 	<ul style="list-style-type: none"> - Nižší konkurenční ceny - Ztrátová sesterská společnost - Porucha stroje - Dlouhodobá ztráta výsledku hospodaření
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> - Rozšíření a inovace technologií - Spolupráce s firmami - Návštěva veletrhů 	<ul style="list-style-type: none"> - Pandemická situace covid19 - Zvyšující se náklady na dopravu a sortiment - Konkurence - Kurzovní ztráty

Silné stránky

Silnou stránku podniku představuje rychlý a pružný servis výrobku s mimořádnou kvalitou, na těchto hodnotách si podnik zakládá a snaží se jimi zvýraznit od konkurence. Výhodou jsou také vlastní, univerzální a kvalitní technologie, které jsou po technologické stránce dobře vybavené. Na jejich základě může firma garantovat speciální úpravy tkanin jako je nehořlavost, nešpinivé úpravy nebo praní a změkčování. Za pomoci těchto technologií dokáže podnik uspokojit individuální požadavky odběratelů. Jedná se především o zakázky v malých sériích, které podniku přináší nejvyšší přidanou hodnotu. Firma vlastní sesterské společnosti v Polsku a na Slovenku, díky čemuž může zaručit rychlejší dovoz sortimentu do jednotlivých evropských zemí. Webové stránky firmy jsou přehledné a obsahují veškeré potřebné informace. Najdeme zde obecné informace o firmě, kontakty na důležité zástupce firmy i nabídku sortimentu. Tato nabídka je doplněna fotografiemi a popisem pro lepší informovanost zákazníka. Je zde také poradna, kde v případě zájmu stačí vyplnit jméno a telefonní číslo a firma se následně ozve sama.

V neposlední řadě si můžeme v kolonce aktuality přechíst budoucí projekty nebo nedávné úspěchy firmy.

Slabé stránky

Firma si zakládá na kvalitě, která s sebou zpravidla přináší vyšší cenu. V porovnání s konkurenčními cenami je občas nucena snížit své ceny. Značnou slabou stránku firmy představuje sesterská společnost v Polsku, ve které jsou tkaniny nejméně rentabilní. V této zemi je vysoká koncentrace výrobců nábytku, kteří se orientují výhradně na výrobu pro řetězce, tzn. ty nejlevnější tkaniny. V Polsku se také nacházejí evropští dovozci tkanin z Číny představující velice levné tkaniny. I přes tyto nevýhody si chce firma Microtex udržet danou obchodní pobočku, zejména pro její strategicky výhodnou polohu sloužící jako sklad vlastních výrobků pro Bělorusko, jako prodej obchodního sortimentu pro polské výrobce nábytku. Společnost funguje i na bázi sériové výroby, kde případná porucha stroje může mít dopad na pozastavení výroby. Tuto skutečnost se firma snaží předejít pravidelným nákupem nových strojů. Po celé sledované období se podnik nachází ve ztrátě, kterou neustále navyšuje. Pro její uhrazení došlo k rozpuštění kapitálových fondů, které ztrátu pouze ponížily. Aby byla firma nadále finančně stabilní, musí jistou ztrátu co nejdříve uhradit.

Příležitosti

Pandemická situace firmě přinesla nové možnosti ve smyslu orientace na nové typy výrobků, jedná se především o spolupráci s nemocničním průmyslem a výrobou látkových roušek. Firma by se svými možnostmi mohla začít spolupracovat s dalšími firmami, jako například dopravní průmysl a výroba látek na sedací prostory, nebo dodávka nosičů pro kojence z látky. Takové spolupráce by pro firmu mohly být výhodné z hlediska vyššího odbytu zásob, reklamy a profitování zisku. Příležitostí firmy je také možnost neustálé modernizace rozvoje a provozu. Jednotlivé technologie se neustále vylepšují a jejich investice přináší vyšší návratnost, než jsou samotné náklady. I toto je důvod, proč se firma snaží pravidelně vyměňovat staré stroje za nové. Velkou příležitostí k většímu zviditelnění firmy představují různé specializované veletrhy, kterých se mohou firmy zúčastnit. Firma se se svými produkty může lépe dostat do podvědomí veřejnosti a zaujmout potenciální zákazníky a odběratele. Jejich konání je ovšem z důvodu pandemie nejisté.

Hrozby

Zpravidla největší hrozbu představuje pro většinu prodejců celosvětová pandemie. Došlo k uzavření kamenných obchodů a tím také poklesly tržby. Některá odvětví navýšila ceny sortimentu ve snaze snížit pokles peněžních prostředků. Příkladem je také výrobce materiálu pro analyzovanou firmu. Firma může reagovat na navýšení ceny stejným způsobem a navýšit také, nebo tento rozdíl uhradit ze svých zdrojů a udržet si ceny. Hrozbu také představuje zvyšující se počet menších konkurenčních podniků, kteří se snaží získat co nejvíce zákazníků. Firma nakupuje pro výrobu tkanin materiál ze zahraničních zemí, pro jehož zaplacení musí obchodovat s cizí měnou, což nemusí být vždy pro firmu výhodné. V případě nečekané zakázky, na kterou firma musí okamžitě nakoupit materiál, může dojít k vysokým kurzovním ztrátám

2.3.9. Celkové zhodnocení finanční analýzy

Firma Microtex a.s. provozuje svoji podnikatelskou činnost již od roku 2000. Zaměřuje se na výrobu textilních výrobků a ve svém oboru patří k největším podnikům v České republice. V následující kapitole jsou shrnuty výsledky použitých finančních ukazatelů ve sledovaném období 2015–2019.

Horizontální analýza aktiv a pasiv nabývá ve většině případech záporných hodnot, což je způsobeno jejich snižující se hodnotou. Ta klesá z důvodu opotřebení majetku. Firma v případě rozšiřování výroby a nákupu nového zařízení využívá za pomoci leasingu.

Vertikální analýza ukazuje, že oběžná aktiva, zastoupena převážně zásobami a pohledávkami, převyšují o více jak 50% aktiva stálá, které jsou tvořeny zejména dlouhodobým hmotným majetkem. U pasiv má více jak 80% podíl vlastní kapitál, který je více jak čtyřnásobný v porovnání s cizími zdroji. Největší zastoupení vlastního kapitálu tvoří neměnný základní kapitál, u cizích zdrojů to jsou krátkodobé závazky.

Hodnoty **rozdílových ukazatelů** v čase klesají a výsledky čistých pohotových prostředků dokonce nabývají záporných hodnot, což dokazuje neschopnost podniku pokrýt krátkodobé závazky pomocí peněžních prostředků. Jisté krátkodobé závazky z obchodních vztahů představují závazky vůči společníkům, které vznikly na podporu otvírání poboček z vlastních zdrojů, tedy se jedná o vlastní závazky, které jsou splaceny profinancováním.

Z důvodu záporných hodnot výsledku hospodaření jsou veškeré výsledky **ukazatele rentability** v záporu. Tato skutečnost netvoří pozitivní situaci pro firmu.

Pro **ukazatele likvidity** vyšly výsledné hodnoty u okamžité likvidity v doporučené hranici, výjimka nastala pouze v roce 2016, kdy došlo k nárůstu peněžních prostředků a s tím i překročení doporučené tolerance. Co se týká pohotové a běžné likvidity, hodnoty byly lehce nad jejich doporučenou mez. U podniku tedy nehrozí, že by nastala platební neschopnost, může však značit neefektivní hospodaření s peněžními prostředky. U běžné likvidity jsou vyšší hodnoty akceptovatelné z důvodu velkého rozmachu podniku.

U **ukazatelů aktivity** jsem počítala obrat stálých aktiv jejichž hodnoty dosáhly nižšího počtu obrátů pohybující se pod doporučenou toleranci. Taktéž tomu je u obratu celkových aktiv. Při porovnání s konkurenčními výsledky vyšlo, že jsou na tom firmy obdobně. Hodnoty obratu zásob postupně klesají, avšak vycházejí lépe než konkurenční. Dále byla spočítána doba obratu pohledávek a závazků z které plyne, že společnost hradí své závazky dříve, než inkasuje pohledávky od odběratelů. Z výsledků těchto ukazatelů je zřejmé, že konkurenční firma KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. je na tom lépe. Opakem je tomu u výpočtu doby obratu zásob, které vychází lépe u firmy Microtex a.s.

Ukazatele zadluženosti ukazují, že podnik kryje malou část majetku cizími zdroji. Hodnoty celkové zadluženosti se ve všech letech sledovaného období pohybují pod doporučenou hranici zadluženosti 30 %. Úrokové krytí vychází z výsledků hospodaření před zdaněním, jehož hodnoty jsou záporné a podnik tak nevytváří prostředky na hrazení úroků.

Výsledné hodnoty **Altmanova modelu** vyšly pozitivně. Téměř ve všech letech přesahují horní hranici a značí tak o finančně stabilní firmě. Jinak je tomu u **IN05**, kde vyšly výsledky s velkým odstupem od dolní hranice bankrotu, lze tak s velkou pravděpodobností předpokládat zbankrotování. U **Kralickova testu** jsou výsledky nepravidelné a pro každý rok se liší. Můžeme vidět nulové hodnocení pro všechny roky u ukazatele R3, který je způsoben záporným výsledkem hospodaření před zdaněním. Shrňme – li tyto výsledky použitých indexů zhodnocení, dostáváme 3 téměř odlišné situace.

Ve **SWOT analýze** byly popsány silné a slabé stránky podniku stejně tak jeho hrozby a příležitosti, na jejichž základě dokážeme lépe identifikovat skutečnosti, ve kterých firma vyhrává nebo naopak prohrává konkurenční boj a hospodaření podniku.

3. Vlastní návrhy řešení

Na základě výsledků finančních ukazatelů a SWOT analýzy společnosti Microtex a.s. byly zjištěny následné nedostatky. Záporné hodnoty čistých peněžních prostředků ukazují na závazky, jež firma nezvládá pokrýt peněžními prostředky. Výsledek hospodaření pro běžné období i období minulých let vychází v záporných hodnotách, rentabilita podniku tak ukazuje minusové výsledky. Dále byla zjištěna vysoká doba obratu pohledávek a závazků firmy a jejich dodavatelů. Tyto pohledávky a závazky jsou převážně vůči vlastním společnostem a k jejich splacení došlo prostřednictvím profinancování aktiv. Také u úrokového krytí a zatížení pozorujeme záporné hodnoty ze stejného důvodu, jako je tomu u výpočtu rentability. V návaznosti na tyto výsledky navrhuji následující řešení.

3.1. Snížení personálních nákladů

Ve společnosti Microtex a.s. pracuje kolem 40 zaměstnanců, po konzultaci s panem majitelem navrhuji společnosti propustit 3 zaměstnance, jedná se o 1 administrativního pracovníka a 2 pracovníky ve výrobě. Jejich propuštěním by firma ponížila své náklady, aniž by daná personální ztráta měla negativní dopad na fungování firmy.

Tabulka 30: Ušetřené personální náklady
(Vlastní zpracování dle: 21, 24)

Pozice	Hrubá mzda	Sociální a zdravotní pojištění	Náklady zaměstnavatele
Administrativní pracovník (1x)	35 000 Kč	11 830 Kč	46 830 Kč
Výrobce (2x)	27 000 Kč	18 252 Kč	72 252 Kč
Celkem (měsíc)	62 000 Kč	30 082 Kč	119 082 Kč
Celkem (rok)			1 428 984 Kč

Výše hrubé mzdy jednotlivých pracovníků byla stanovena majitelem firmy. Náklady na zaměstnance tvoří sociální pojištění, které představuje 24,8 % z hrubé mzdy, a zdravotní pojištění ve výši 9 % z hrubé mzdy. Součtem hrubé mzdy zaměstnance a pojištění placeného zaměstnavatelem dostaneme skutečné náklady zaměstnavatele, tedy mzdové náklady.

Z tabulky je patrné, že pokud by firma propustila výše uvedené zaměstnance, ušetřila by za rok 1 428 984 Kč.

3.2. Využití volného prostoru

Firma vlastní několik volných prostor, které by mohla pronajímat. Jedná se o ubytovnu, která se nachází v přízemním patře hlavní budovy firmy v lokalitě Lomnice u Tišnova. Na ubytovně najdeme 4 pokoje pro 4 osoby o velikosti 20 m², společnou kuchyň a sociální zařízení pro pánské i dámské pohlaví. Celková plocha tvoří 250 m². Veškeré vybavení a zařízení je funkční. Firma tedy může dané prostory pronajímat celkově (pravděpodobně jiné firmě), nebo více lidem po pokojích, za předpokladu společné kuchyně a sociálního zařízení pro všechny nájemníky.

Tabulka 31: Příjem z pronájmu ubytovny

(Vlastní zpracování dle: 21, 22, 23)

Typ volného prostoru	Celkový pronájem	Pronájem pokoje (4x)
Rozměry	250 m ²	20 m ²
Cena za pronájem (měsíc)	28 000 Kč	6 000 Kč
Roční příjem před zdaněním	336 000 Kč	288 000 Kč
Daň (21 %)	70 560 Kč	60 480 Kč
Roční příjem po zdanění	265 440 Kč	227 520 Kč

Ceny byly stanoveny na základě průměrných cen podobných inzerovaných ploch na internetových stránkách <https://www.sreality.cz/> a <https://realitnitrznice.cz/>.

Roční příjem firmy se liší v závislosti na typu nájemníka. Pokud by nájemné platila firma firmě, celkový roční příjem představují ceny po zdanění. U občanů jako nájemníků platí ceny podnájmu před zdaněním, DPH by byla zaplacená až za samostatně vyfakturované služby jako je voda, energie, elektřina, topení apod.

Firma také vlastní nově zrekonstruovaný sklad o velikosti 500 m², který tvoří jednotlivě oddělené prostory. Tento sklad se nachází nedaleko hlavní budovy analyzované společnosti. Volné prostory pro případný pronájem tvoří 230 m², zbylou část firma využívá ke skladování zásob. U daného typu prostoru předpokládáme poptávku ze strany jiných firem, proto roční příjem za pronájem daníme 21 %.

Tabulka 32: Příjem z pronájmu skladu
(Vlastní zpracování dle: 21, 22, 23)

Typ volného prostoru	Sklad
Rozměry	230 m ²
Cena za pronájem (měsíc)	20 700 Kč
Roční příjem před zdaněním	248 400 Kč
Daň (21 %)	52 164 Kč
Roční příjem po zdanění	196 236 Kč

Dále vlastní Microtex a.s. byt o velikosti 100 m², který se nachází v těsné blízkosti hlavní budovy. Jedná se o zchovalý byt 2 + 1, který je plně vybaven. Firma by v případě jeho pronájmu získala za rok 96 000 Kč.

Tabulka 33: Příjem z pronájmu bytu
(Vlastní zpracování dle: 21, 22, 23)

Typ volného prostoru	Byt 2 + 1
Rozměry	100 m ²
Cena za pronájem (měsíc)	8 000 Kč
Roční příjem	96 000 Kč

Svoji nabídku volného prostoru by firma mohla zveřejnit na internetových stránkách <https://www.bazos.cz/> , <https://www.sbazar.cz/> , nebo <https://www.realitnitrznice.cz/> , které jsou pro inzerty zdarma, případně také <https://www.avizo.cz/> , která je bezplatná po dobu 40 dnů.

3.3. Ponižení kurzovních ztrát

Firma nakupuje potřebný materiál v zahraničních zemích a při snaze nakoupit za lepší kurz často vznikají závazky. Přestože je fakturace stanovena v eurech, většina dováženého materiálu pochází z Turecka a je kalkulována v dolarech. Pro zaplacení nákupu je firma nucena směnit eura na dolary, kterou v současnosti provádí na bázi spotového obchodu, tzn. aktuálním denním kurzem, který ale představuje riziko ztráty. Jedná se o kurzovní ztrátu při kalkulaci, která může vzniknout důsledkem kolísání kurzů. Kurzovní rozdíly mohou vzniknout také při vývozu sortimentu mimo tuzemsko, který ve firmě tvoří přes 40 % podíl zakázek. Pokud by například poklesl kurz eura na dolary z 1,2 na 1,1 (za 1

euro dostane firma 1,1 dolarů), avšak při kalkulaci zůstal kurz na 1,2, došlo by ke ztrátě 0,1 dolaru na 1 euro.

Navrhují firmě zafixovat kurz na předem domluvené hodnotě a předejít tak případným kurzovním rozdílům. Firma má účet u Komerční banky, z toho důvodu bych se zaměřila na tento bankovní ústav.

Jednu z možností představují individuální obchody mezi klientem a bankou, které si klient domluví telefonicky s obchodníkem v bance. Jedná se o specializované pracoviště, ve kterém se řeší pouze tyto kurzové obchody. Na základě telefonické domluvy a vyplněného dotazníku je klient zařazen do maržové skupiny v rozmezí 1–5 a podle tohoto přiřazení mu jsou následně nabídnuty výhodné kurzy. Podmínkou pro sjednání obchodu je, aby byla daná transakce vyšší než 20 000 €, což firma Microtex při nákupech splňuje (25).

Další možností je založení internetové aplikace eTrading sloužící pro měnové obchody a termínované vklady, která nabízí obchodování snadně, rychle a za zvýhodněné kurzy se zajištěním proti kurzovnímu riziku. Klient si vybere požadovaný obchod, pro který mu ihned vyjede kurz, a pokud je pro klienta výhodný, stačí ho potvrdit. Tato aplikace nabízí možnost obchodovat jak s českou korunou, tak i s různými kombinacemi nekorunových párů. Kurzovní rizika by byla ošetřena pomocí měnového swapu, což jsou termínované kontrakty pro vzájemnou výměnu podkladových aktiv. Sjednání smlouvy a následné užívání samotné aplikace je pro uživatele bez poplatků a limitů, stejně jako realizace obchodů (20).

The screenshot displays the KB eTrading - Demoverze web application. At the top, there's a header with the KB logo and the text 'eTrading - Demoverze'. Below the header, there are two tabs: 'Obchody 1' and 'Obchody 2'. The main content area is divided into two columns. The left column contains a form for a transaction, with fields for 'Moje společnost, s.r.o.', 'PRODÁT' (sell) button, 'EUR' currency, '1,00' amount, 'Zaplatit z účtu: Demo účet č.1', 'KOUPIT CZK' (buy) button, '26,71' amount, 'Poslat na účet: Demo účet č.2', and 'Datum vypořádání: 05.05.2021 D+2'. The right column contains a form for a currency swap, with fields for 'Částka: Zadejte částku', 'Zaplatit z účtu:', 'Od: 03.05.2021 D+0', 'Do: 02.06.2021 1M', and 'Počet dnů: 30'.

Obrázek 3: Demoverze KB eTrading
(20)

Na obrázku je zobrazena demoverze této aplikace. Uživatel si vybere, jestli prodává nebo nakupuje cizí měnu, zvolí účet, ze kterého bude transakce provedena i na který se peníze

zasílají, a nakonec datum vypořádání. Aktuální kurz se okamžitě zobrazí a pokud je pro uživatele vyhovující, stačí ho potvrdit.

3.4. Navýšení zakázek s přidanou hodnotou

Pro zlepšení výsledků rentability je dobré zaměřit se na navýšení tržeb, a to především prostřednictvím zakázek s vyšší přidanou hodnotou. U dané firmy se jedná především o nosiče pro kojence, postelový program, automotive potahy, tkaniny pro rustikální nábytek nebo vybavení nemocnic. Dle pana majitele je nejlepší forma k získání potenciálních zákazníků návštěva veletrhů, což v současné době z pandemických důvodů není možné, další možnosti jsou pomocí webových stránek nebo přímé oslovování výrobců.

Webové stránky firmy jsou velice přehledné a obsahují veškeré potřebné informace. V případě dotazu je zde možnost pro zákazníky zanechání kontaktu, na který se sama firma následně ozve. Veškerý nabízený sortiment je doplněn fotografiemi a stručným popisem produktu. Najdeme zde také aktuální informace o činnostech a dosažené úspěchy firmy. Stránky jsou upraveny také pro zobrazení v mobilních telefonech. Co se týče internetových stránek firmy, nijak bych je nevylepšovala.

Ve svém návrhu se zaměřím na přímé oslovení výrobců. Do firmy bych přijala nového zaměstnance, který by měl na starost právě hledání potenciálních zákazníků a odběratelů. Jednalo by se o obchodního prodejce, který by disponoval znalostí anglického jazyka pro případnou zahraniční spolupráci. Hrubá mzda by činila 30 000 Kč za měsíc.

Tabulka 34: Náklady za obchodního prodejce
(Vlastní zpracování dle: 21, 24)

Náklady zaměstnavatele	Částka
Hrubá mzda (měsíc)	30 000 Kč
Soc. a zdrav. pojištění (měsíc)	10 140 Kč
Náklady zaměstnavatele (měsíc)	40 140 Kč
Náklady zaměstnavatele (rok)	481 680 Kč

V tabulce jsou zobrazeny náklady, které by pro zaměstnavatele představoval přijatý obchodní zástupce. Náklady zaměstnavatele byly vypočítány prostřednictvím hrubé mzdy, která se vynásobila číslem 0,338. Tato hodnota představuje sociální a zdravotní pojištění, které by musel zaměstnavatel, jakožto analyzovaná firma, uhradit za zaměstnance, tedy obchodního prodejce. Roční náklady zaměstnavatele budou

minimálně ve výši 481 680 Kč. Motivaci k práci by představovala provize ve výši 4 % z každé sjednané zakázky, roční náklady se tak navýší v závislosti na výši sjednaných zakázek.

Pro přijetí obchodního zástupce by firma vytvořila inzerát na internetu. Za výhodnou platformu považuji inzerci na <https://cz.linkedin.com/> , která je zdarma a nejdeme zde vizitky fyzických osob i firem. Firma tedy může vyhledat a oslovit potenciálního obchodního zástupce sama, stejně tak i uživatelé v případě zájmu o danou pozici mohou firmu prostřednictvím aplikace oslovit.

Další možností jsou známé internetové stránky, které garantují určitý počet uchazečů a za poplatek nabízejí různé balíčky služeb. Příkladem je <https://www.jobs.cz/> , <https://www.prace.cz/> , nebo <https://www.dobraprace.cz/> . Využití těchto stránek by v porovnání v portálu LinkedIn představovalo pro firmu méně práce, ale vyšší náklady.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo vyhodnocení finanční situace firmy Microtex a.s. za pomoci metod vybraných ukazatelů finanční analýzy a účetních výkazů v letech 2015–2019. Výsledky jednotlivých ukazatelů byly následně porovnány s konkurenčními nebo oborovými hodnotami. Na základě výsledných hodnot byly firmě vytvořeny návrhy a podklady pro její možné budoucí rozhodování.

První teoretická část definuje pojem finanční analýza společně s jednotlivými finančními ukazateli, jež byly použity v druhé části práce. Pro jejich sepsání byla využita odborná literatura.

Ve druhé části byla představena analyzovaná firma Microtex a.s. a konkurenční firma KOLOVRAT ČM, spol. s.r.o. Za pomoci účetních výkazů firem byly aplikovány ukazatele finanční analýzy, které představuje první část. Pro porovnání výsledných hodnot byly užity hodnoty konkurenční firmy, oborové průměry i doporučené hodnoty. Výsledné informace byly poté shrnuty a na jejich základě navrhnuty opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace firmy.

Dané návrhy se soustředily především na zaplacení ztráty výsledku hospodaření, která ovlivňovala především ukazatele rentability. Návrhy byly založeny ve snaze o snížení nákladů dané společnosti nebo zvýšení tržeb. Pro zvýšení peněžních prostředků firmy jsem navrhla pronájem jistých prostorů, které jsou v dané firmě nevyužívané. Propuštěním určitých zaměstnanců firma sníží náklady. Další návrh o pojištění kurzovních ztrát zlepšuje dobu obratu závazků. Snaha o snížení doby obratu pohledávek je řešena návrhem slevy za předčasnou platbu.

Tyto návrhy slouží firmě Microtex a.s. jako podklady k možnému zlepšení finanční situace v následujících letech.

SEZNAM POUŽITÉ LITERARUTY

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
- (2) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (3) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vyd. Praha: Grada, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.
- (4) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
- (5) BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní uzávěrce podnikatelů*, 3. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2019. 232 s. ISBN 978-80-7598-488-3.
- (6) KUBÍČKOVÁ, Dana, Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (7) KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha, Linde a.s., 2013. 368 s. ISBN 978-80-7201-932-8.
- (8) NÝVLTOVÁ, Romana, Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- (9) GRASERROVÁ, Monika a kolektiv. *Analýza podniku v rukou manažera, 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (10) SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualizované a doplněné vyd. Praha: Grada, 2011. 480 s. Expert. ISBN 978-80-247-3494-1.
- (11) KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3.vydání. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (12) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (13) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. vydání. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

- (14) MANAGEMENT MANIA. *SWOT analýza*. [online] © 2015 [cit. 20.3. 2021]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>
- (15) VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN – *Sbírka listin Microtex a.s.* [online]. © 2015–2019 [cit. 23.3. 2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=597987>
- (16) O SPOLEČNOSTI. *Microtex a.s.* [online]. [cit. 23.3. 2021]. Dostupné z: <https://www.microtex.cz/o-spolecnosti>
- (17) VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN – *Sbírka listin KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.* [online]. © 2015–2019 [cit. 23.3. 2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=60304>
- (18) LOGO – KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o. *KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.* [online]. [cit. 23.3. 2021]. Dostupné z: <http://www.kolovrat.cz/en/about-us.html>
- (19) FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKOVÉ SFÉRY – Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. © 2015–2019 [cit. 18.4. 2021]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>
- (20) O ETRADINGU. *Investiční bankovníctví, Komerční banka a.s.* [online]. © 2021 [cit. 5.5. 2021]. Dostupné z: <https://trading.kb.cz/Etrading>
- (21) KONTAKT. *Microtex a.s.* [telefonická komunikace]. 26.4. 2021 [cit. 5.5. 2021]. Dostupné z: <https://www.microtex.cz/kontakt>
- (22) REALITY A NEMOVITOSTI Z CELÉ ČR. *Sreality.cz.* [online]. © 2021 [cit. 5.5. 2021]. Dostupné z: <https://www.sreality.cz/>
- (23) PRODEJ A PRONÁJEM NEMOVITOSTÍ. *Realitní tržnice.* [online]. © 2021 [cit. 5.5. 2021]. Dostupné z: <https://realitnitrznice.cz/>
- (24) VÝPOČET ČISTÉ MZDY V ROCE 2021. *Kurzycz.* [online]. © 2021 [cit. 5.5. 2021]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kalkulacka/vypocet-ciste-mzdy/>
- (25) LIEBERZEIT, V. *Individuální kurzovní rozdíly* [ústní sdělení]. Komerční banka. nám. Komenského 124, Tišnov. 23.4. 2021.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A.S. – Akciová společnost

AZ – Absolutní změna

C – Celkový investovaný kapitál

CF – Cash flow

ČPK – Čistý peněžní kapitál

ČPM – Čistý peněžní majetek

ČPP – Čisté pohotové prostředky

ČR – Česká republika

DPH – Daň z přidané hodnoty

EAT – Zisk před zdaněním

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

EVA – Ekonomická přidaná hodnota

KČ – Korun českých

KQT – Kralický Quicktest

ROA – Rentabilita aktiv

ROCE – Rentabilita dlouhodobého kapitálu

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – Rentabilita tržeb

RZ – Relativní změna

S.R.O. – Společnost s ručením omezením

SWOT – Analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb

T – Tržby

VK – Vlastní kapitál

Z-skore – Altmanův model

SEZNAM ROVNIC

Vzorec 1: Horizontální analýza.....	13
Vzorec 2: Vertikální analýza.....	13
Vzorec 3: ČPK – Manažerský způsob.....	14
Vzorec 4: ČPK – Investorský způsob.....	14
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky	14
Vzorec 6: Čistý peněžní majetek.....	15
Vzorec 7: Ukazatel rentability	16
Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu.....	16
Vzorec 9: Rentabilita tržeb	17
Vzorec 10: Rentabilita aktiv	17
Vzorec 11: Rentabilita dlouhodobého kapitálu.....	17
Vzorec 12: ROCE se ziskem po zdanění.....	18
Vzorec 13: Poměrový ukazatel likvidity	18
Vzorec 14: Okamžitá likvidita	18
Vzorec 15: Pohotová likvidita.....	19
Vzorec 16: Běžná likvidita.....	19
Vzorec 17: Obrat aktiv.....	20
Vzorec 18: Doba obratu zásob	20
Vzorec 19: Rychlost obratu zásob.....	20
Vzorec 20: Doba obratu pohledávek	21
Vzorec 21: Rychlost obratu pohledávek.....	21
Vzorec 22: Doba obratu závazků	21
Vzorec 23: Obrat dlouhodobého majetku.....	22
Vzorec 24: Celková zadluženost	22
Vzorec 25: Koeficient samofinancování	22
Vzorec 26: Úrokové krytí	23
Vzorec 27: Úrokové zatížení.....	23
Vzorec 28: Z-skore pro a.s.....	24

Vzorec 29: Z-skore pro s.r.o.	24
Vzorec 30: Index 05	25
Vzorec 31: Kralický Q-test	26

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Interpretace Z – skóre pro a.s.	24
Tabulka 2: Interpretace Z – skóre pro s.r.o.	25
Tabulka 3: Interpretace IN05	26
Tabulka 4: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu	27
Tabulka 5: SWOT analýza	28
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv Microtex a.s.	32
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv Microtex a.s.	34
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv Microtex a.s.	35
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv Microtex a.s.	37
Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů Microtex a.s.	38
Tabulka 11: Analýza rozdílových ukazatelů KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	39
Tabulka 12: Ukazatele rentability Microtex a.s.	41
Tabulka 13: Ukazatele rentability KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	41
Tabulka 14: Ukazatele rentability oborové průměry	41
Tabulka 15: Ukazatele likvidity Microtex a.s.	43
Tabulka 16: Ukazatele likvidity KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	43
Tabulka 17: Ukazatele likvidity oborové průměry	43
Tabulka 18: Ukazatele aktivity Microtex a.s.	45
Tabulka 19: Ukazatele aktivity KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	45
Tabulka 20: Ukazatele aktivity oborové průměry	45
Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti Microtex a.s.	47
Tabulka 22: Ukazatele zadluženosti KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	47
Tabulka 23: Ukazatele zadluženosti oborové průměry	48
Tabulka 24: Altmanův model Microtex a.s.	49
Tabulka 25: Altmanův model KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	50
Tabulka 26: Index IN05 Microtex a.s.	51
Tabulka 27: Index IN05 KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	51
Tabulka 28: Kralickýv test Microtex a.s.	52

Tabulka 29: SWOT analýza Microtex a.s.....	54
Tabulka 30: Ušetřené personální náklady.....	58
Tabulka 31: Příjem z pronájmu ubytovny	59
Tabulka 32: Příjem z pronájmu skladu	60
Tabulka 33: Příjem z pronájmu bytu	60
Tabulka 34: Náklady za obchodního prodejce.....	62

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální analýza aktiv Microtex a.s.	32
Graf 2: Horizontální analýza pasiv Microtex a.s.	34
Graf 3: Vertikální analýza aktiv Microtex a.s.	36
Graf 4: Vertikální analýza pasiv Microtex a.s.	37
Graf 5: Rozdílové ukazatele firmy Microtex a.s.	40
Graf 6: Ukazatele likvidity.....	44
Graf 7: Ukazatele celkové zadluženosti	49
Graf 8: Altmanův model.....	50
Graf 9: Index IN05	52
Graf 10: Kralickýv test	53

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo Microtex a.s.....	29
Obrázek 2: Logo KOLOVRAT, ČM spol. s.r.o.	31
Obrázek 3: Demoverze KB eTrading	61

SEZNAM SCHÉMAT

Schéma 1: Organizační struktura společnosti Microtex a.s.	30
--	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) společnosti Microtex a.s. za období 2015–2019	II
Příloha 2: Rozvaha (pasiva) společnosti Microtex a.s. za období 2015-2019	III
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Microtex a.s. za období 2015-2019	IIII

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) společnosti Microtex a.s. za období 2015–2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

označ.	AKTIVA (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	143 563	137 673	123 629	120 727	101 743
B.	Stálá aktiva	49 526	43 754	38 695	38 652	35 019
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	49 526	43 754	38 695	38 652	35 019
B.II.1.	Pozemky a stavby	31 382	30 219	29 056	27 950	26 623
B.II.1.1.	Pozemky	1 135	1 135	1 135	1 136	1 015
B.II.1.2.	Stavby	30 247	29 084	27 921	26 814	25 608
B.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18 144	13 535	9 639	10 702	8 291
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dl. m. a nedokončený dl. m.	0	0	0	0	105
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý majetek	0	0	0	0	105
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	93 780	93 578	84 458	82 032	66 706
C.I.	Zásoby	33 508	35 136	37 512	38 347	40 693
C.I.1.	Materiál	16 906	17 560	17 967	17 475	17 435
C.2.	Nedokončená výroba a polotovary	2 591	3 038	2 872	2 545	3 397
C.3.	Výrobky a zboží	14 011	14 538	16 673	18 327	19 861
C.3.1.	Výrobky	13 647	14 415	16 116	17 756	19 080
C.3.2.	Zboží	364	123	557	571	781
C.II.	Pohledávky	50 415	46 287	38 796	38 414	19 123
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	3	3	3	3	3
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	3	3	3	3	3
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté pohledávky	0	0	3	3	3
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	50 412	46 284	38 793	38 411	19 120
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49 514	45 404	37 880	37 521	18 526
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	898	880	913	890	594
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	46	180	36	84	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	852	700	877	785	594
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	0	0	0	21	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	9 857	12 155	8 150	5 271	6 890
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	77	138	100	107	250
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	9 780	12 155	8 050	5 164	6 640
D.1.	Časové rozlišení aktiv	257	341	476	43	18
D.I.	Náklady příštích období	256	341	476	43	17
D.2.	Příjmy příštích období	0	1	0	0	1

Příloha 2: Rozvaha (pasiva) společnosti Microtex a.s. za období 2015-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

označ.	PASIVA (v tis. Kč)	2015	2 016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	143 563	137 673	123 629	120 727	101 743
A.	Vlastní kapitál	115 008	112 154	103 904	99 171	83 068
A.I.	Základní kapitál	97 000	97 000	97 000	97 000	97 000
A.I.1.	Základní kapitál	97 000	97 000	97 000	97 000	97 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	21 957	21 957	21 957	21 957	21 957
A.II.1.	Ážio	1 957	1 957	1 957	1 957	1 957
A.II.2.	Kapitálové fondy	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
A.III.	Fondy ze zisku	12 500	12 500	12 500	12 500	12 500
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	12 500	12 500	12 500	12 500	12 500
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-7 380	-16 450	-19 303	-27 553	-32 285
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta z minulých let	-7 380	-16 450	-19 303	-27 553	-32 285
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-9 069	-2 853	-8 250	-4 733	-16 104
B.+C.	Cizí zdroje	28 519	25 479	19 709	21 392	18 423
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	28 519	25 479	19 709	21 392	18 423
C.I.	Dlouhodobé závazky	3 555	1 218	0	159	95
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	271	43	0	159	95
C.II.	Krátkodobé závazky	24 964	24 261	19 709	21 233	18 328
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	1 581	2 108	1 111	3 300	0
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	10 410	7 708	4 733	4 133	4 957
C.II.6.	Závazky ovládaná nebo ovládající osoba	11 416	12 958	12 609	12 599	12 224
C.II.8.	Závazky – ostatní	1 557	1 476	1 256	1 201	1 147
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	530	545	526	548	462
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	281	286	288	271	253
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	27	27	11	40	184
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	335	379	377	331	239
C.II.8.7.	Jiné závazky	384	239	54	11	9
D.	Časové rozlišení pasiv	36	40	16	164	252
D.I.	Výdaje příštích období	36	40	6	154	252
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	10	10	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Microtex a.s. za období 2015-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

označ.	Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků	60 767	58 144	44 950	38 637	40 806
II.	Tržby za prodej zboží	2 055	1 206	1 531	4 381	1 964
A.	Výkonová spotřeba	53 127	46 634	38 186	34 082	33 444
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 904	1 172	1 267	3 214	1 336
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	44 395	40 548	31 793	24 971	25 835
A.3.	Služby	5 828	4 914	5 126	5 897	6 273
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	242	-1 374	-1 541	-1 325	-1 349
D.	Osobní náklady	10 347	10 700	10 957	10 650	-10 356
D.1.	Mzdové náklady	7 583	7 846	7 720	7 618	7 413
D.2.	Náklady na soc., zdrav. pojištění a ostatní náklady	2 764	2 854	3 237	3 032	2 943
D.2.1.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	2 620	2 708	2 800	2 623	2 525
D.2.2.	Ostatní náklady	144	146	437	409	418
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 375	6 441	5 152	4 551	16 256
E.1.	Úpravy hodnot dl. nehm. a hmotného majetku	7 032	6 192	5 252	4 496	4 535
E.1.1.	Úpravy hodnot dl. nehm. a hm majetku – trvalé	7 032	6 192	5 252	4 496	4 535
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	2 853
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-1 657	249	-100	55	8 870
III.	Ostatní provozní výnosy	111	1 256	794	689	906
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	455	168	500
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	9	52	101	81	67
III.3.	Jiné provozní výnosy	102	1 204	238	440	339
F.	Ostatní provozní náklady	769	629	686	459	550
F.1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	0	0	285	0	163
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	13	0	0
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	121	122	122	123	123
F.5.	Jiné provozní náklady	648	507	266	336	264
*	Provozní výsledek hospodaření	-6 927	-2 424	-6 165	-4 710	-15 583
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	323	164	55	86	79
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	323	164	55	86	79
VII.	Ostatní finanční výnosy	1 055	446	952	750	350
K.	Ostatní finanční náklady	2 874	711	2 982	687	792
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 142	-429	-2 085	-23	-521
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-9 069	-2 853	-8 250	-4 733	-16 104
L.	Daň z příjmu	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění	-9 069	-2 853	-8 250	-4 733	-16 104
***	Výsledek hospodaření na účetní období	-9 069	-2 853	-8 250	-4 733	-16 104
*	Čistý obrat za účetní období	63 988	61 052	48 227	44 457	44 026